

09:38 2013-06-25

Korekta aprecjacji dolara

Eurodolar wybronił wsparcia wyznaczonego przez zbiegające się 100- i 200- dzienne średnie kroczące. W pierwszej godzinie sesji europejskiej wspólna waluta lekko zyskuje na wartości. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3145. Umacnia się również polska waluta. Kurs EUR/PLN zniżkuje poniżej 4,30, a USD/PLN poniżej 3,27. Dziś najważniejsze będą dane makro ze Stanów Zjednoczonych.



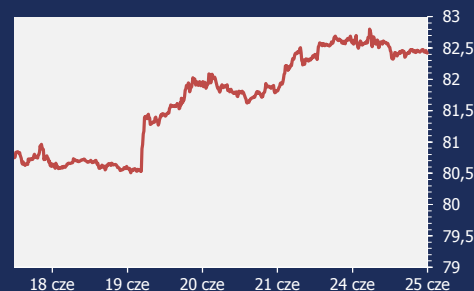
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Poznamy kolejno: zamówienia na dobra trwałe (14:30) i sprzedaż nowych domów (16:00) w maju oraz indeks zaufania konsumentów Conference Board (16:00) za czerwiec. Ponadto o godzinie 10:00 poznamy ostatnie dane za maj z rodzimej gospodarki – dynamikę sprzedaży detalicznej oraz stopę bezrobocia. Wczoraj na temat luzowania ilościowego ze strony Fed wypowiedzieli się członkowie Rezerwy Federalnej – Fisher i Kocherlakota (prawo do głosu przysługuje im jednak dopiero od przyszłego roku). Fisher bronił decyzji o ograniczeniu QE3 oraz stwierdził, że reakcja rynku po ubiegłotygodniowym posiedzeniu FOMC była zbyt gwałtowna. Kocherlakota natomiast podkreślił, że Fed może prowadzić luźną politykę monetarną nawet tak długo, jak długo stopa bezrobocia pozostanie powyżej 5,5 proc. Słowa członków Fed zatrzymały wzrosty rentowności amerykańskich obligacji oraz aprecjację dolara. W najbliższych tygodniach spekulacje o przyszłości QE3 powinny w dalszym ciągu stanowić główną determinantę notowań na rynkach finansowych.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3133	0,02
USD/JPY	97,45	0,11
GBP/USD	1,5448	0,08
AUD/USD	0,9259	-0,03
NZD/USD	0,7749	-0,12
USD/CAD	1,0482	-0,12
USD/CHF	0,9340	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2265	-0,07
EUR/GBP	0,8501	0,06
EUR/JPY	127,9800	0,10
EUR/AUD	1,4184	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3047	0,25
USD/PLN	3,278	0,26
CHF/PLN	3,5104	0,32
GBP/PLN	5,0644	0,20
EUR/HUF	296,49	0,07
USD/HUF	225,77	0,09
EUR/CZK	25,7700	-0,09
USD/CZK	19,6226	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9374	0,16
USD/RUB	32,7169	0,39
USD/ZAR	9,9829	0,41
USD/KRW	1159,65	0,14
USD/TWD	30,1400	0,04
USD/MXN	13,2313	0,25
USD/BRL	2,2268	0,69

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

09:38 2013-06-25

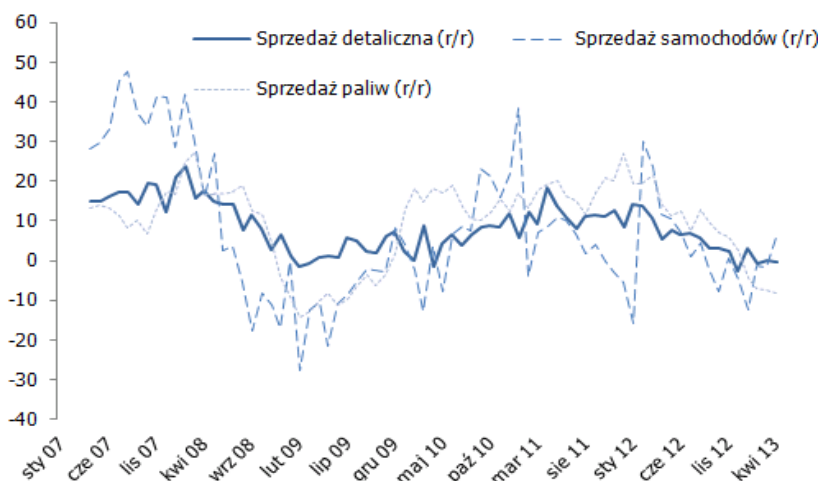


Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Sezonowy spadek bezrobocia

Dziś poznamy ostatnie ważne dane z Polski za maj: dynamikę sprzedaży detalicznej oraz stopę bezrobocia. Zakładamy wzrost sprzedaży detalicznej o 0,1 proc. w ujęciu rocznym (konsensus: 0,0 proc. r/r) oraz spadek stopy bezrobocia z 14 do 13,6 proc. (konsensus 13,7 proc.). Uważamy, że na silniejszy wzrost sprzedaży detalicznej nie pozwoliła przede wszystkim słaba sprzedaż paliw (negatywny wpływ na tę kategorię ma kolejny miesiąc spadku cen). Natomiast za spadkiem bezrobocia stoją przede wszystkim prace sezonowe. Dzisiejsze dane, wskazujące na utrzymującą się niską konsumpcję prywatną stanowiąc będą dodatkowy argument dla RPP za kolejną obniżką stóp. Uważamy, że dzisiejsze dane mogą lekko osłabić złotego.



Rys. 3. Polska: sprzedaż dealiczna

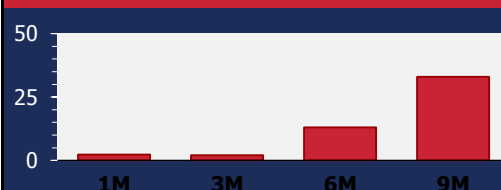
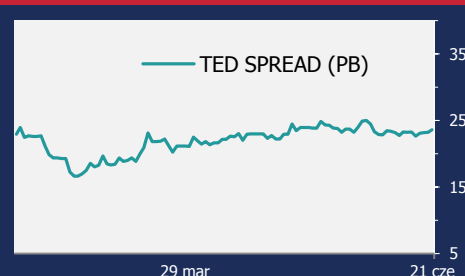
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	7692,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,9	2,22%
ROPA BRENT	100,9	1,00%
MIEDŹ LME	6705,5	0,62%
MIEDŹ COMEX	302,9	0,56%
ZŁOTO	1280,0	0,01%
SREBRO	19,7	0,51%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

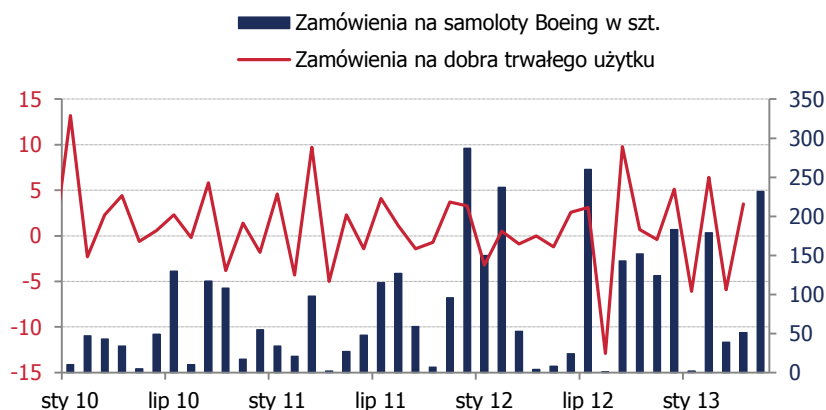
	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,72	0,13	0,20
3M	2,64	0,22	0,28
6M	2,59	0,34	0,43
9M	2,59	0,44	0,55
12M	2,59	0,54	0,70

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	23,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,7
EURIBOR 3M - OIS	11,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

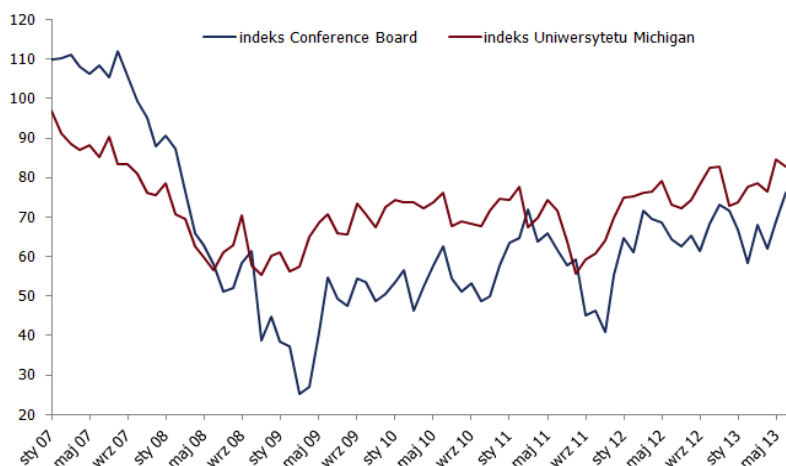


Rys. 4. USA: Zamówienia na środki trwałe oraz samoloty Boeing

Źródło: BLOOMBERG

USA: Nastroje konsumentów wciąż dobre

Dzisiaj poznamy szereg danych z USA. Największą uwagę powinny przykuć zamówienia na dobra trwałe. Silny wzrost zamówień na samoloty Boeinga (z którymi dobra trwałe wykazują silnie dodatnią korelację) wskazuje, że zamówienia wraz ze środkami transportu mogą wykazać solidny wzrost (konsensus: 3 proc. m/m). W ubiegłym miesiącu indeks Conference Board wskazał na najlepsze nastroje konsumentów od początku 2008 roku. Konsensus na czerwiec zakłada lekki spadek z 76,2 do 75,5 pkt. Uważamy, że choć największy wpływ na przyszłość QE3 ma kondycja rynku pracy, to dane obrazujące stan koniunktury oraz nastroje konsumentów również nie pozostają bez wpływu na decyzję władz monetarnych. Dane lepsze od prognoz teoretycznie przybliżają termin ograniczenia luzowania, więc powinny przekładać się na umocnienie dolara.

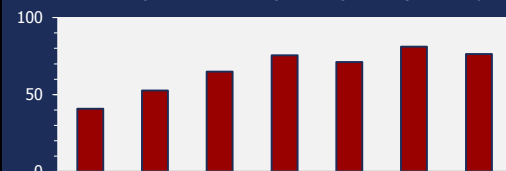


Rys. 5. USA: Indeksy nastrojów

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

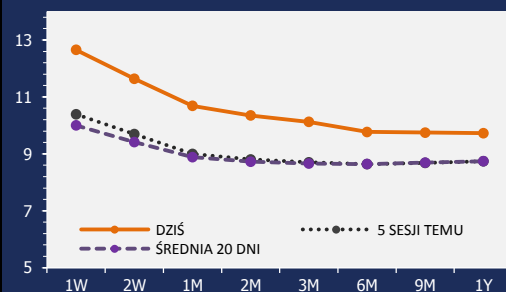
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,17	15,60	40,70
5Y	4,02	36,50	75,60
10Y	4,55	29,00	76,40

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	10,69	14,85	9,29
2M	10,35	14,74	9,34
3M	10,13	14,71	9,30
6M	9,77	14,97	9,36
9M	9,75	15,12	9,44
1Y	9,73	15,30	9,56

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,50	12,66	8,45
ODCH. %	42%	17,2%	9,9%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,32	0,20	-0,62
USD/PLN	1,89	0,38	-0,23
EUR/USD	-1,33	-1,86	-0,09
EUR/CHF	1,49	0,60	0,57
GBP/USD	-1,15	-1,96	-0,38
AUD/USD	-2,79	-3,20	-2,45
USD/JPY	-0,61	-2,42	-2,53

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-25 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0,90	-2,70	
2013-06-25 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	0,00	-0,20	
2013-06-25 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	maj	13,70	14,00	
2013-06-25 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	-2,60	-3,00	
2013-06-25 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	4,25	4,50	
2013-06-25 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	maj	3,00	3,50	
2013-06-25 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	kwiecień	1,10	1,30	
2013-06-25 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	kwiecień	1,20	1,12	
2013-06-25 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	kwiecień	10,60	10,87	
2013-06-25 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	czerwiec	0,00	-2,00	
2013-06-25 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	maj	1,30	2,30	
2013-06-25 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	maj	460,00	454,00	
2013-06-25 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	czerwiec	75,50	76,20	

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz produktów rolnych.
INDEKS CRB	Indeks surowcowy będący arytmetyczną średnią ważoną cen surowców podzielonych na grupy: energia, metale kolorowe, metale szlachetne, mięso, towary przemysłowe, zboża.
ROPA WTI	Cena baryłki ropy WTI notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ROPA BRENT	Cena baryłki ropy typu brent notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ COMEX	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ZŁOTO	Cena spot uncji złota.
SREBRO	Cena spot uncji srebra.
Wycena przyszłych stawek WIBOR 3M	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiedniej ostatniej kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między notowaniami WIBOR 3M a referencyjną stopą procentową NBP.
CDS (credit default swap)	Kontrakty zabezpieczające przed wzrostem ryzyka niewypłacalności. W przypadku polskiego długu wzrost CDS o 1 pb. to wzrost kosztu ubezpieczenia 10 mln USD polskiego długu o 1000 USD.
iTraxx Senior Fin.	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 25 instytucji finansowych.
iTraxx SovX WE	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 15 krajów strefy euro.
Implikowana krzywa zmienności	Kształt krzywej świadczy o nastrojach na rynku i oczekiwaniach względem przyszłej zmienności. Wzrost zmienności w polskich warunkach zwiększa ryzyko osłabienia złotego.
1M 25 DELTA RISK REVERSAL	Różnica między opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchylen standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna zmiana kursów walut, cen surowców, stawek CDS oraz rentowności obligacji jest liczona od godz. 9:00 poprzedniego dnia sesyjnego do godz. 9:00 dnia sporządzenia raportu (z wyjątkiem rentowności węgierskich obligacji, których zmienność jest podana na koniec poprzedniego dnia sesyjnego).

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

+48225297638

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078