

09:26 2013-06-26

Chwilowe odreagowanie rynków wschodzących

Po serii lepszych od oczekiwań danych zza Oceanu dolar amerykański umocnił się wobec większości głównych walut. Kurs EUR/USD naruszył poziom poniedziałkowego minimum na 1,3060. Wraz ze spadkami eurodolara osłabiła się polska waluta. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/PLN znajduje się na 4,3260, a USD/PLN na 3,31.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś nie poznamy w zasadzie żadnych ważnych danych makro (trzeci odczyt dynamiki PKB w USA za I kw. nie powinien sprawić żadnej niespodzianki). W Brukseli natomiast rozpocznie się szczyt ministrów finansów Unii Europejskiej, którego głównym tematem będzie kwestia kłopotów sektora bankowego. Ludowy Bank Chin wydał oświadczenie potwierdzające, że w ostatnich dniach wspomógł finansowo niektóre instytucje finansowe. Ulgę na rynku międzybankowym przyniosło również zdanie, że PBoC będzie podejmował działania na rzecz stabilności chińskiego rynku pieniężnego. Jednodniowa stawka SHIBOR spadła czwarty dzień z rzędu (do 5,5 proc.), po tym jak w ubiegły czwartek osiągnęła rekordowy poziom 13,4 proc. Stopniowo spadające napięcie na chińskim rynku międzybankowym obniża nieco awersję do ryzyka. Pierwsze oznaki lekkiej stabilizacji mieliśmy wczoraj, kiedy to spadały rentowności obligacji zdecydowanej większości krajów z rynków wschodzących oraz umacniały się tamtejsze waluty.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3072	0,02
USD/JPY	97,42	0,11
GBP/USD	1,5418	0,08
AUD/USD	0,9293	-0,03
NZD/USD	0,7766	-0,12
USD/CAD	1,0478	-0,12
USD/CHF	0,9380	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2261	-0,07
EUR/GBP	0,8478	0,06
EUR/JPY	127,3400	0,10
EUR/AUD	1,4067	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3237	0,25
USD/PLN	3,308	0,26
CHF/PLN	3,5263	0,32
GBP/PLN	5,0998	0,20
EUR/HUF	296,78	0,07
USD/HUF	227,04	0,09
EUR/CZK	25,8120	-0,09
USD/CZK	19,7467	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9272	0,16
USD/RUB	32,8502	0,39
USD/ZAR	10,0380	0,41
USD/KRW	1154,45	0,14
USD/TWD	30,0880	0,04
USD/MXN	13,1756	0,25
USD/BRL	2,2139	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

09:26 2013-06-26



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

Źródło: TMS Direct

Polska: Dobre dane z USA osłabiają złotego

Wczoraj dużym zainteresowaniem cieszył się polski dług. Rentowność 10-letnich obligacji spadła o ponad 16 pkt. baz. – to najsilniejszy jednodniowy spadek od prawie dwóch miesięcy. Przeciwwagą dla pozytywnej dla złotego poprawy kondycji rynku długu stały się jednak zaskakująco dobre dane z USA. Po ostatnich, zinterpretowanych jako jastrzębie słowach Bena Bernanke, seria lepszych od prognoz danych zza Oceanu, wzmacnia spekulacje o rychłym ograniczeniu luzowania ze strony Fed. To z kolei przekłada się na wycofywanie kapitału z rynków obciążonych nieco większym ryzykiem. Uważamy, że w najbliższych tygodniach pozytywny sentyment na trwałe nie powróci na rynek długu państw wschodzących. Dlatego też nie widzimy dużej przestrzeni do aprecjacji złotego. Ponadto notowania polskiej waluty powinny pozostać wrażliwe na wszelkie doniesienia wpływające na losy prowadzonej przez Fed stymulacji gospodarki.



Rys. 3. Kurs EUR/PLN, rentowność 10-letnich obligacji i 30-okresowa korelacja

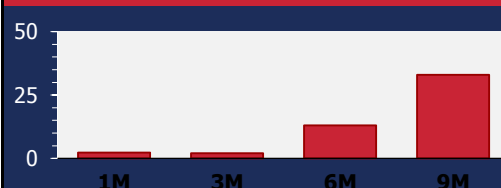
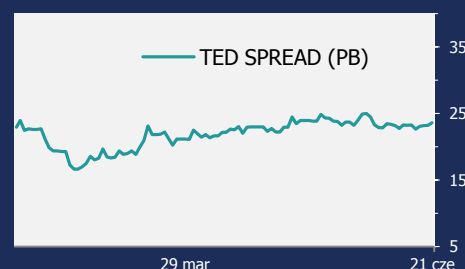
Źródło: BLOOMBERG

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%
SREBRNO	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

09:26 2013-06-26

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-26 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	lipiec	6,50	6,50	6,80
2013-06-26 08:45	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)	-0,20	-0,20	-0,20
2013-06-26 08:45	FR	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)	-0,40	-0,40	-0,40
2013-06-26 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (21)		-3,30	
2013-06-26 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)	2,40	2,40	
2013-06-26 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	I kw. (ost.)	3,40	3,40	

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

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 odchyłeń 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