

09:39 2013-06-27

Wzrost apetytu na ryzyko

Eurodolar kontynuuje spadki. Wczoraj kurs EUR/USD naruszył poziom 1,30 i dotarł do linii trendu poprowadzonej przez dolki z ubiegłego miesiąca. O nadchodzącym odwróceniu tendencji w notowaniach głównej pary walutowej świadczyć może jednak sytuacja techniczna – spadkom kursu towarzyszą wzrosty oscylatorów (dla interwałów 1H i 4H). Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą odczyty danych z USA, jak również kolejne wystąpienia członków Rezerwy Federalnej oraz ECB.



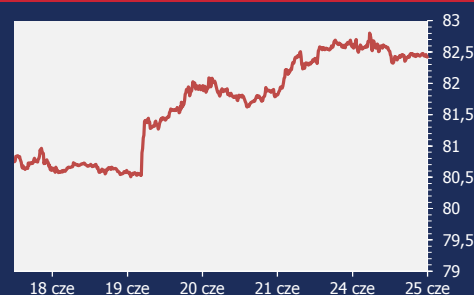
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana polska waluta zyskuje na wartości. Kurs EUR/PLN zniżkuje poniżej 4,33, a USD/PLN do 3,32. Złoty cały czas pozostaje pod silnym wpływem nastrojów na rynkach światowych oraz notowań eurodolara. Czynnikiem stabilizującym notowania par złotych jest jednak możliwość interwencji NBP oraz obecność BGK. Na początku tygodnia wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk poinformował bowiem, że BGK sporadycznie pojawia się na rynku w celu wymiany środków unijnych po korzystnym kursie. Uważamy, że w najbliższych dniach kurs EUR/PLN pozostanie w przedziale 4,30 – 4,36. Na rynkach finansowych wciąż dominują pozytywne nastroje. Dzisiejszą sesję azjatycką wszystkie główne indeksy kończą nad kreską (podobnie jak wczorajszą większość głównych indeksów amerykańskich i europejskich). Spadają rentowności obligacji państw peryferyjnych strefy euro oraz krajów zaliczanych do grona emerging markets. Większość walut krajów z tej drugiej grupy zyskuje również na wartości wobec euro jak i dolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3025	0,02
USD/JPY	98,18	0,11
GBP/USD	1,5318	0,08
AUD/USD	0,9303	-0,03
NZD/USD	0,7825	-0,12
USD/CAD	1,0447	-0,12
USD/CHF	0,9429	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2282	-0,07
EUR/GBP	0,8503	0,06
EUR/JPY	127,8700	0,10
EUR/AUD	1,4000	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3344	0,25
USD/PLN	3,328	0,26
CHF/PLN	3,5292	0,32
GBP/PLN	5,0975	0,20
EUR/HUF	295,63	0,07
USD/HUF	226,98	0,09
EUR/CZK	25,8900	-0,09
USD/CZK	19,8780	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9292	0,16
USD/RUB	32,8921	0,39
USD/ZAR	10,0635	0,41
USD/KRW	1149,76	0,14
USD/TWD	30,0190	0,04
USD/MXN	13,1163	0,25
USD/BRL	2,1868	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

09:39 2013-06-27

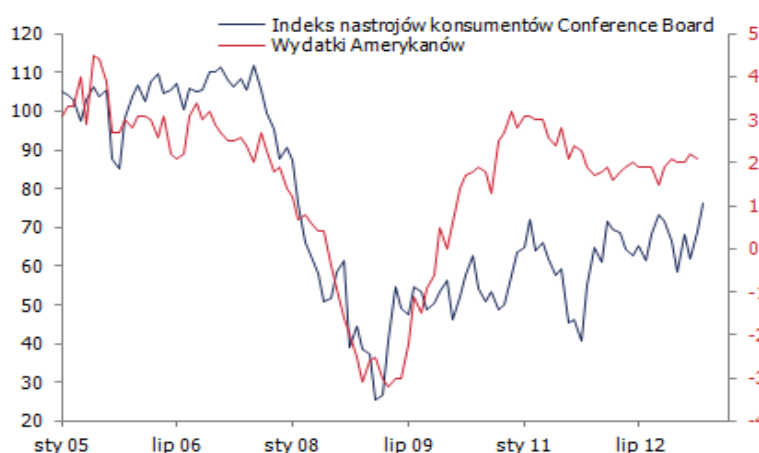


Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Dane o inflacji w centrum uwagi

Dzisiejsze dane udzielą nam kolejnych wskazówek odnośnie stabilności ożywienia amerykańskiej gospodarki oraz perspektyw dla luzowania ilościowego. O 14:30 poznamy dochody i wydatki amerykańców wraz z inflacją PCE oraz tygodniową liczbę nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, natomiast o 16:00 indeks podpisanych umów kupna domów za maj. Dla notowań dolara kluczowe znaczenie powinny mieć dane o inflacji. FOMC ocenia oczekiwania inflacyjne jako stabilne, dlatego też odczyt zgodny z konsensusem (0,1 proc. m/m) lub powyżej powinien stanowić wsparcie dla oczekiwań na szybkie ograniczenie QE3, co z kolei powinno umacniać dolara.



Rys. 3. USA: Nastroje i wydatki amerykańców

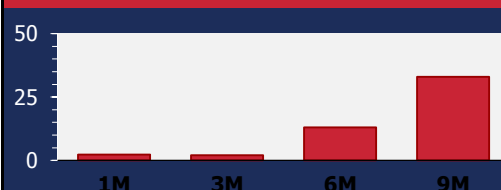
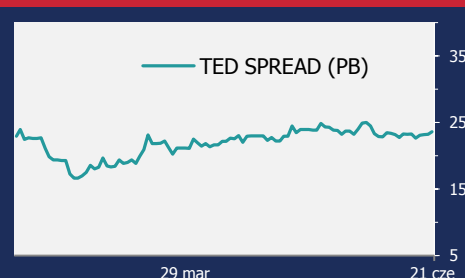
Źródło: BLOOMBERG

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-27 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	maj	427,00	156,91	71,00
2013-06-27 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	maj	10,80	10,96	10,50
2013-06-27 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	6,90	6,90	
2013-06-27 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	maj	2,90	3,20	
2013-06-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)	0,60	0,60	
2013-06-27 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (ost.)	-18,80	-18,80	
2013-06-27 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,05	0,05	
2013-06-27 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (22)	345,00	354,00	
2013-06-27 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	maj	0,10	0,01	
2013-06-27 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	maj	0,30	-0,20	
2013-06-27 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	maj	0,20	0,00	
2013-06-27 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	maj	1,00	0,28	
2013-06-27 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	maj		13,91	
2013-06-27 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	czerwiec	3,00	2,00	

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 odchyłań 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