

09:51 2013-05-28

Nikkei 225 odbija, jen traci na wartości

Najgodniejsze odnotowania są dziś pary jenowe, USD/JPY rośnie powyżej 102,3, a deprecjacji japońskiej waluty towarzyszyło silne odbicie na tokijskiej giełdzie. Eurodolar pozostaje w uporczywej konsolidacji, ale tak długo jak kurs nie powróci powyżej dwustusiesyjnej średniej ruchomej 1,3020 aktualny jest scenariusz spadkowy.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu USD/JPY

Źródło: Bloomberg

Uważamy, że głównym motorem aprecjacji amerykańskiej waluty będą informacje potwierdzające ożywienie i utwierdzające rynek w przeświadczeniu, że Fed (naszym zdaniem prawdopodobnie we wrześniu) ograniczy tempo skupu aktywów. Czynnikiem hamującym deprecjację euro jest z kolei nieustanie zachodząca normalizacja sytuacji na rynkach długu oraz CDS, jak również powiązane z nią odbicie na europejskich parkietach. Kurs EUR/PLN od kilku dni broni kluczowej bariery w okolicach 4,22. Po długotrwałym trendzie bocznym sforsowanie wspomnianej bariery wywołałoby silny ruch wzrostowy. W maju zdecydowanie najsilniejszą walutą EMEA był węgierski forint, dziś czeka nas kolejna redukcja kosztu pieniądza przez NHB, ale to prawdopodobna werbalizacja negatywnego postrzegania siły forinta znajdzie się w centrum uwagi i zakończy jego okres umocnienia w relacji do innych walut regionu.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2922	-0,08%
USD/JPY	101,97	0,95%
GBP/USD	1,5102	-0,17%
AUD/USD	0,9646	0,08%
NZD/USD	0,8093	0,02%
USD/CAD	1,0346	0,20%
USD/CHF	0,9677	0,79%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2504	0,71%
EUR/JPY	131,76	0,87%
EUR/AUD	1,3396	-0,16%
EUR/GBP	0,8556	0,09%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1945	-0,10%
USD/PLN	3,246	-0,02%
CHF/PLN	3,3545	-0,80%
GBP/PLN	4,9022	-0,19%
EUR/HUF	289,18	-0,09%
USD/HUF	223,79	-0,01%
EUR/CZK	25,9160	-0,10%
USD/CZK	20,0560	-0,02%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8480	0,15%
USD/RUB	31,3734	0,24%
USD/ZAR	9,6573	0,37%
USD/KRW	1126,88	0,40%
USD/TWD	29,9060	0,18%
USD/MXN	12,4599	-0,25%
USD/BRL	2,0571	0,27%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1649,6	-0,06%
NIKKEI 225	14323,1	1,45%
DAX	304,3	0,33%
WIG	46078,7	1,00%

09:51 2013-05-28



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: Bloomberg

USA: Seria danych potwierdzi ożywienie

Poza rewizją dynamiki PKB wszystkie istotne publikacje tego tygodnia skumulowane są dziś. Wprowadzie odczyty indeksów Richmond Fed oraz Kansas Fed należy zakwalifikować jako informacje drugorzędne, lecz indeks Conference Board, to już odczyt którego znaczenia nie należy marginalizować. Biorąc pod uwagę poprawę kondycji rynku pracy oraz trwałe ożywienie na rynku nieruchomości (powinien potwierdzić je dzisiejszy odczyt Case – Schiller), historyczne szczyty indeksów giełdowych oraz silny spadek cen paliw w poprzednich miesiącach wskaźnik powinien przybrać wysoką wartość i wzrosnąć powyżej konsensusu, który ukształtował się na poziomie 70 pkt.

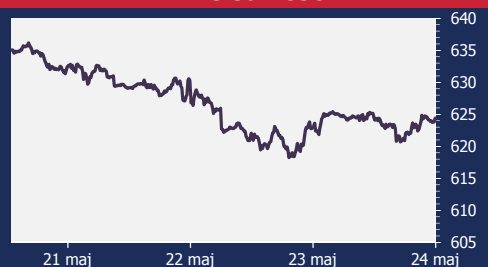


Rys. 3. USA: Nastroje konsumentów

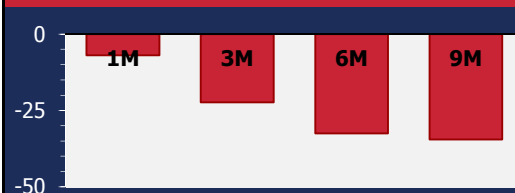
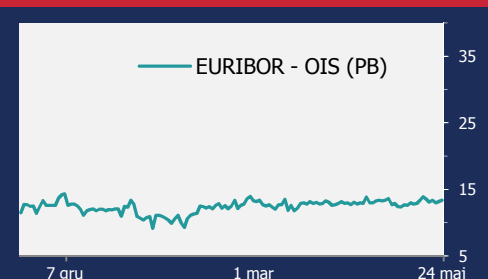
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	624,4	-0,07%
INDEKS CRB	284,9	-0,40%
ROPA WTI	93,6	0,02%
ROPA BRENT	102,5	0,21%
MIEDŹ LME	7283,3	0,00%
MIEDŹ COMEX	328,6	-0,35%
ZŁOTO	1389,5	-0,28%
SREBRO	22,5	-0,78%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,93	0,11	0,19
3M	2,64	0,20	0,27
6M	2,58	0,30	0,42
9M	2,57	0,39	0,55
12M	2,56	0,47	0,69

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

TED SPREAD	23,9
LIBOR USD 3M - OIS	16,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	13,4
EURIBOR3M - ST. ECB	-29,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-36,0

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-28 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	kwiecień	2,05	1,90	1,73
2013-05-28 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	maj	4,50	4,75	
2013-05-28 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	marzec	0,90	1,24	
2013-05-28 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	marzec	10,05	9,32	
2013-05-28 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	maj		-6,00	
2013-05-28 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conf. Board (pkt.)	maj	70,00	68,10	
2013-05-28 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	maj		-15,60	

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 odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica pomiędzy 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 w zmienności pomiędzy 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.

Dzienna 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