

09:14 2013-06-28

Członkowie Fed uspokajają rynki

Apetyt na ryzyko znów został wsparty. Tym razem poprzez „gołębie” słowa członków Rezerwy Federalnej oraz dobre dane z rynku nieruchomości. Amerykańska waluta straciła wobec większości walut z grona G-10. Kurs EUR/USD obecnie notowany jest na 1,3070. Wobec euro jak i dolara umocnił się polski złoty. Kurs EUR/PLN zniżkuje do 4,3120, a USD/PLN do 3,2980.



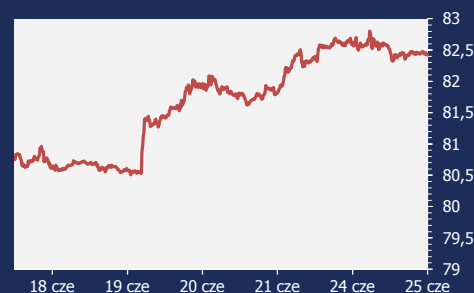
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś znów uwaga skupi się na Stanach Zjednoczonych. Poznamy indeksy: Chicago PMI (15:45) oraz Uniwersytetu Michigan (15:55). Ponadto ponownie czeka nas kilka wystąpień publicznych członków Fed. Wczoraj rynki nieco uspokoiły słowa szefa Fed z Nowego Jorku Williama Dudleya, który stwierdził, że podwyżka stóp procentowych to perspektywa bardzo odległa, nawet jeżeli ograniczony zostanie program skupu aktywów. Z kolei członek zarządu Fed Jerome Powell stwierdził, że ostatnie reakcje rynku są znacznie silniejsze niż uzasadniałaby to jakakolwiek rozsądna ocena tego co robi Fed. Sytuacja, w której członkowie Rezerwy Federalnej wypowiadają się tak otwarcie na temat zachowania inwestorów oraz oczekiwań rynkowych jest dość niecodzienna. Wydawać się więc może, że są to skoordynowane działania mające na celu uspokojenie rynków i stłumienie silnych reakcji inwestorów. Jeżeli tak jest to trzeba przyznać, że przynosi to pożądaną skutek. Wczoraj bowiem rentowność amerykańskich obligacji ponownie spadła, indeksy giełdowe w USA sesję zakończyły nad kreską (sesja azjatycka również kończy się na plusie), a dolar amerykański wyhamował aprecjację.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3043	0,02
USD/JPY	98,96	0,11
GBP/USD	1,5254	0,08
AUD/USD	0,9255	-0,03
NZD/USD	0,7807	-0,12
USD/CAD	1,0477	-0,12
USD/CHF	0,9466	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2347	-0,07
EUR/GBP	0,8551	0,06
EUR/JPY	129,0800	0,10
EUR/AUD	1,4094	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3141	0,25
USD/PLN	3,308	0,26
CHF/PLN	3,4942	0,32
GBP/PLN	5,0451	0,20
EUR/HUF	294,52	0,07
USD/HUF	225,80	0,09
EUR/CZK	26,0350	-0,09
USD/CZK	19,9597	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9198	0,16
USD/RUB	32,7584	0,39
USD/ZAR	9,9386	0,41
USD/KRW	1142,06	0,14
USD/TWD	29,9690	0,04
USD/MXN	12,9824	0,25
USD/BRL	2,1989	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

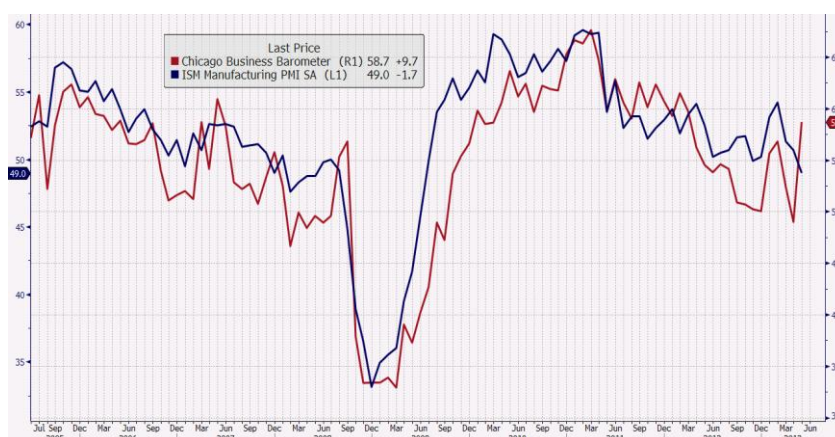
09:14 2013-06-28



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

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że dziś kolejni przedstawiciele Fed utrzymają łagodny ton wypowiedzi, podkreślając, że władze monetarne będą utrzymywały luźną politykę tak długo jak długo będzie to konieczne, natomiast przyszłość luzowania ilościowego uzależniona jest od stanu gospodarki. W tym kontekście kolejnych wskazówek powinny udzielić nam dzisiejsze dane makroekonomiczne. Odczyty lepsze od konsensusów powinny wspierać amerykańską walutę, jednak uważamy, że podobnie jak wczoraj decydujący wpływ na przebieg notowań będą miały słowa członków rezerwy Federalnej. Te z kolei naszym zdaniem ostatecznie powinny wpłynąć na osłabienie dolara.



Rys. 3. USA: Indeks Chicago PMI i ISM dla przemysłu

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%

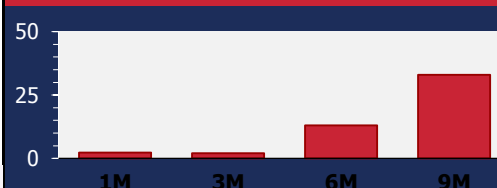
INDEKS S&P GSCI



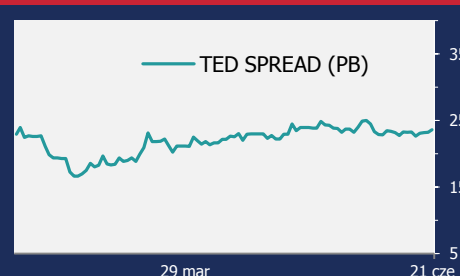
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-28 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	czerwiec	-21,00	-22,00	
2013-06-28 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	maj	-0,40	-0,70	-0,30
2013-06-28 01:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	maj	4,00	4,10	4,10
2013-06-28 01:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj (wst.)	0,20	0,90	2,00
2013-06-28 01:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (wst.)	-2,30	-3,40	-1,00
2013-06-28 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	0,20	1,80	0,40
2013-06-28 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	czerwiec	2,10	1,10	0,30
2013-06-28 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	czerwiec	1,19	1,10	1,16
2013-06-28 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	2,40	2,01	
2013-06-28 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	2,50	2,50	
2013-06-28 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	I kw.	-2645,00	-3477,00	
2013-06-28 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	czerwiec (wst.)	0,10	0,30	
2013-06-28 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec (wst.)	1,80	1,60	
2013-06-28 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	kwiecień	0,00	0,20	
2013-06-28 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	kwiecień		1,70	
2013-06-28 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	czerwiec	55,00	58,70	
2013-06-28 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	czerwiec (ost.)	83,00	82,70	

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