

09:34 2013-05-31

Złoty opuścił długoterminową konsolidację

Pozytywny sentyment w stosunku do aktywów z państw emerging markets wyraźnie wyparowuje, nawet w przypadku rynków długu, które szczególnie przyciągały kapitał. Także waluty naszego regionu trąca na wartości i wydaje się, że tendencja ta może okazać się stosunkowo trwała.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: Bloomberg

Pod nieobecność rodzimych inwestorów kurs EUR/PLN definitywnie wybił 4,22, czyli górne ograniczenie długoterminowego trendu bocznego i bardzo dynamicznie wzrastał do 4,29. Zdecydowanie słabsze od złotego są m.in. węgierski forint, turecka lira, czy południowoafrykański rand. Warto w tym kontekście odnotować, że słabość złotego wpisuje się w swoiste szablony sezonowe: ostatni raz w maju złoty umocnił się do euro w 2008 roku. Historycznie czerwiec dużo bardziej sprzyjał sile złotego. Tym razem może jednak być inaczej ze względu na oczekiwaną przez nas kolejną falę danych, które mogą skłonić Radę Polityki Pieniężnej do wydłużenia cyklu luzowania poza czerwcowe posiedzenie, na którym obniżka stóp wydaje się być przesądzona. Systematycznie rośnie również wartość godziwa złotego obliczana na bazie krótkoterminowego modelu uwzględniającego relatywną wycenę szerokiego spektrum klas aktywów.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3024	0,47%
USD/JPY	100,75	-0,09%
GBP/USD	1,5198	0,26%
AUD/USD	0,9627	-0,39%
NZD/USD	0,8060	-0,62%
USD/CAD	1,0321	-0,30%
USD/CHF	0,9546	-0,54%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2433	-0,08%
EUR/JPY	131,21	0,37%
EUR/AUD	1,3528	0,86%
EUR/GBP	0,8570	0,20%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2829	0,86%
USD/PLN	3,288	0,39%
CHF/PLN	3,4446	0,95%
GBP/PLN	4,9976	0,66%
EUR/HUF	296,13	2,40%
USD/HUF	227,36	1,92%
EUR/CZK	25,7630	-0,32%
USD/CZK	19,7810	-0,78%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8853	1,32%
USD/RUB	31,8374	0,77%
USD/ZAR	10,2734	4,75%
USD/KRW	1129,64	0,19%
USD/TWD	29,9400	-0,15%
USD/MXN	12,8621	1,69%
USD/BRL	2,1106	0,00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1654,4	0,37%
NIKKEI 225	13774,5	1,37%
DAX	303,0	-0,20%
WIG	45933,7	-0,22%

09:34 2013-05-31

Na dzisiejszej sesji prawdopodobne jest korekcyjne cofnięcie się kursu w kierunku 4,24. W średnim terminie perspektywy złotego, jak i pozostałych walut EMEA należy postrzegać negatywnie.



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: Bloomberg

Korekcyjne osłabienie dolara

Na rynkach bazowych ma miejsce korekcyjne osłabienie dolara amerykańskiego, który traci do wszystkich walut z wyjątkiem dolara nowozelandzkiego. Od początku wczorajszej sesji najsilniejsze są walut skandynawskie i euro. W rezultacie EUR/USD powrócił ponad 200-sesyjną średnią ruchomą i znajduje się przy 1,3040. GBP/USD obronił ważne wsparcie 1,50 i odbił się do 1,5250. USD/JPY zniżkuje do 100,40 - kluczowego poziomu otwierającego drogę do spadku w kierunku 98,00. Dziś w centrum uwagi znajdują się dane inflacyjne ze strefy euro, po stosunkowo wysokich wartościach dynamiki CPI z Niemiec i Hiszpanii mało prawdopodobny jest odczyt niższy niż prognozowane 1,4 proc. r/r. Dane dotyczące bezrobocia powinny z kolei wykazać utrzymującą się słabość rynków pracy – oczekiwany jest wzrost z 12,1 do 12,2 proc. Z drugiej strony Atlantyku zostanie opublikowany indeks Chicago PMI – cenna wskazówka przed ISM. Należy oczekiwać wzrostu wskaźnika, który zapowiada szereg wysokich wartości regionalnych wskaźników koniunktury. Konsensus zakłada wyżkę z 49,0 do 50 pkt. Poznamy również wartość wskaźników inflacyjnych i dynamikę wydatków Amerykanów.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	622,5	-0,14%
INDEKS CRB	283,8	-0,18%
ROPA WTI	93,2	0,19%
ROPA BRENT	101,7	-0,59%
MIEDŹ LME	7303,8	0,05%
MIEDŹ COMEX	330,9	0,11%
ZŁOTO	1414,0	0,48%
SREBRO	22,8	0,09%

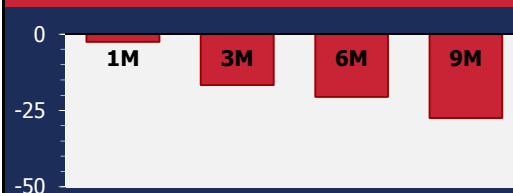
INDEKS S&P GSCI



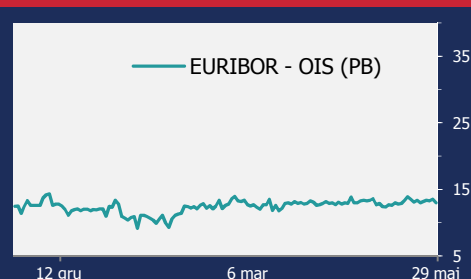
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,91	0,11	0,19
3M	2,64	0,20	0,27
6M	2,56	0,30	0,42
9M	2,56	0,39	0,55
12M	2,55	0,48	0,69

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,2
LIBOR USD 3M - OIS	17,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,5
EURIBOR 3M - OIS	13,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-30,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-36,0

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

09:34 2013-05-31

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-31 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	maj		2,60	
2013-05-31 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	maj (wst.)		1,00	
2013-05-31 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	marzec	0,10	0,30	
2013-05-31 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	marzec	1,50	1,70	
2013-05-31 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	kwiecień	0,10	0,03	
2013-05-31 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	kwiecień	0,10	0,20	
2013-05-31 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	kwiecień	0,20	0,20	
2013-05-31 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	maj	50,00	49,00	
2013-05-31 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	maj (ost.)	83,90	83,70	

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 odchyłań 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