

NBP hamuje deprecjację złotego

Od piątkowego zamknięcia dolar amerykański umacnia się wobec wszystkich walut z grona G-10. Przed rozpoczęciem sesji na Starym Kontynencie kurs EUR/USD znajduje się na 1,32. Po piątkowej interwencji Narodowego Banku Polskiego Kurs EUR/PLN osiągnął minimum na 4,20. Od rana jednak wzrasta do 4,25. Dziś kalendarz makroekonomiczny jest dość ubogi. W całym tygodniu najważniejsze będą odczyty sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej z USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD
Źródło: TMS Direct

Po piątkowym raporcie z amerykańskiego rynku pracy, dziś największą uwagę powinno przykuć wystąpienie publiczne szefa Fed z St. Louis Jamesa Bullarda (15:50). Raport wypadł dość niejednoznacznie. Z jednej strony w maju przybyło 175 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (konsensus 165 tys.), z drugiej zaś zrewidowano w dół o 16 tys. odczyt za poprzedni miesiąc (do 149 tys.), a ponadto stopa bezrobocia wzrosła o 0,1 pp do 7,6 proc. Właśnie ta ostatnia kwestia wydaje się być kluczowa w całym raporcie. Fed przecież zobowiązał się prowadzić łagodną politykę pieniężną do momentu, aż bezrobocie spadnie poniżej 6,5 proc., przy prognozach inflacji nie przekraczających 2,5 proc. Wzrost stopy bezrobocia (przynajmniej teoretycznie) powinien odsuwać w czasie moment zmniejszenia lub całkowitego zakończenia trwającej obecnie trzeciej rundy luzowania ilościowego. Niemniej jednak na rynku utrzymuje się przekonanie, że stopniowo nabierająca tempa gospodarka skłoni Fed do zmniejszenia QE3 już we wrześniu.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3190	-0,24
USD/JPY	98,42	-0,82
GBP/USD	1,5505	-0,34
AUD/USD	0,9411	-0,92
NZD/USD	0,7855	-0,47
USD/CAD	1,0210	-0,12
USD/CHF	0,9395	-0,46

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2392	-0,21
EUR/GBP	0,8506	-0,09
EUR/JPY	129,8200	-0,58
EUR/AUD	1,4015	-0,67

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2600	-0,53
USD/PLN	3,230	-0,79
CHF/PLN	3,4380	-0,34
GBP/PLN	5,0081	-0,45
EUR/HUF	297,67	-0,72
USD/HUF	225,67	-0,95
EUR/CZK	25,5710	-0,03
USD/CZK	19,3870	-0,27

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8912	-0,94
USD/RUB	32,3477	-0,61
USD/ZAR	10,2008	-2,27
USD/KRW	1127,48	-0,95
USD/TWD	29,8670	-0,33
USD/MXN	12,8162	-0,38
USD/BRL	2,1319	-0,10

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

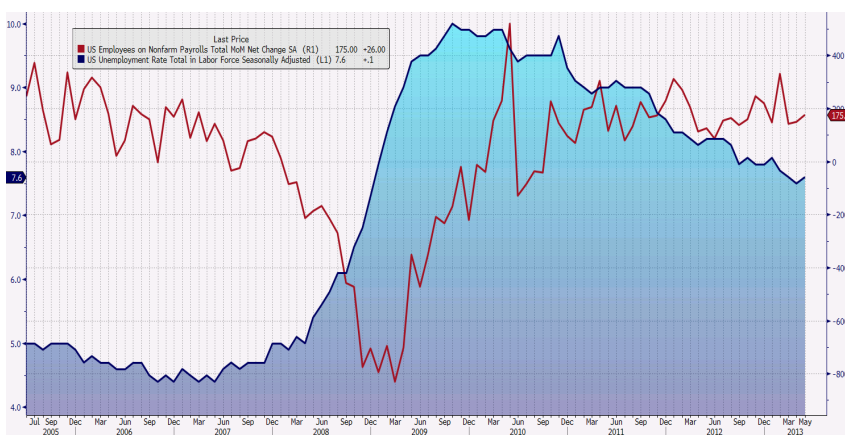


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Speculanci „dostali po łapach”

Po kolejnym silnym osłabieniu polskiej waluty Narodowy Bank Polski postanowił zareagować. W piątek dokonał sprzedaży „pewnej ilości” walut obcych za złote, czym sprowadził kurs EUR/PLN z 4,31 w okolice 4,20. W wywiadzie dla PAP prezes NBP Marek Belka powtórzył dobrze znaną kwestie, że celem interwencji jest ograniczenie nadmiernych wahań kursu, a nie obrona jakiegoś konkretnego poziomu. Poinformował również, że kolejne interwencje nie są wykluczone. Uważamy, że w najbliższych dniach notowania EUR/PLN ustabilizują się. Górna banda prawie rocznego trendu bocznego, przebiegająca przy 4,21 – 4,22 powinna okazać się skutecznym wsparciem. Natomiast przed ponownym osłabieniem złotego chronić będzie groźba ponownej interwencji ze strony Banku Centralnego.



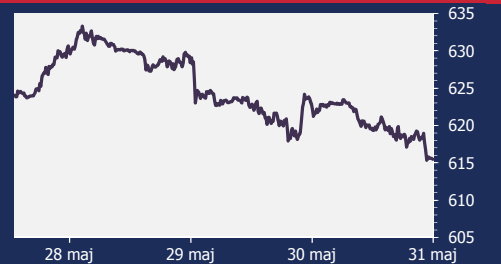
Rys. 3. USA: Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym i stopa bezrobocia

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8259,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,5	0,04%
ROPA BRENT	103,8	0,67%
MIEDŹ LME	7304,5	-0,03%
MIEDŹ COMEX	328,5	-0,70%
ZŁOTO	1385,1	-0,20%
SREBRO	22,3	-1,00%

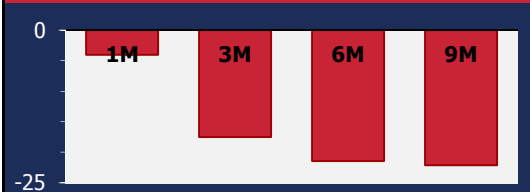
INDEKS S&P GSCI



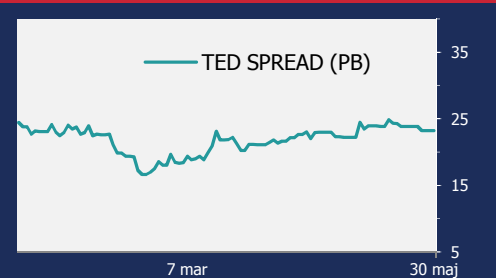
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,75	0,12	0,19
3M	2,65	0,20	0,28
6M	2,57	0,31	0,41
9M	2,57	0,40	0,55
12M	2,57	0,49	0,69

WYCENA PRZYSZYŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,2
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	13,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-30,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-10,0

09:29 2013-06-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-10 01:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)		0,90	1,00
2013-06-10 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień		-0,90	
2013-06-10 11:00	IT	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)		-0,50	

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.

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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