

09:27 2013-01-28

**Funt najsłabszy wśród walut G10**

Zadeklarowanie przez europejskie banki komercyjne wyższej niż oczekiwano wartości wcześniejszej spłaty pożyczek pochodzących z pierwszej LTRO skutkowało umocnieniem euro względem dolara. Kurs EUR/USD po wyjściu górą z trwającego dwa tygodnie trendu bocznego dotarł pod opór na 1,3485.



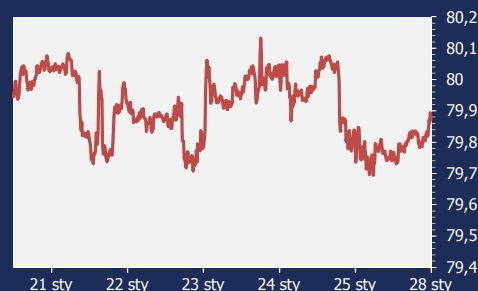
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana jednak obserwujemy odreagowanie i lekkie osłabienie euro. Rynek długu, gdzie zawężają się spready między rentownościami obligacji peryferyjnych krajów strefy euro a niemieckimi bundami wskazuje na utrzymującą obniżoną awersję do ryzyka. Obecnie eurodolar znajduje się na poziomie 1,3445. Złoty od rana osłabia się. Kurs EUR/PLN zwiększa do 4,18, a USD/PLN do 3,11. Wobec amerykańskiego dolara lekko osłabiają się wszystkie oprócz jena waluty z grona G-10. Po piątkowych gorszych od prognoz danych o PKB za IV kw. w Wielkiej Brytanii najsilniejszej deprecjacji ulega brytyjski funt. Od ponad dwóch tygodni widać wyraźne rozkorelowanie się kursów EUR/USD i GBP/USD. Od 10 stycznia euro umocniło się wobec dolara o 1,3 proc. (najwięcej wśród walut G10), natomiast funt osłabił się o 2,6 proc. (najsilniej wśród walut G10). Przy obecnym silnym wyprzedaniu w notowaniach GBP/USD (RSI14 najniżej od ponad pół roku) zdecydowanie wzrosło prawdopodobieństwo korekty ostatnich spadków kursu.

**RYNKI W PIGUŁCE****WALUTY G10**

|         | KURS   | ZMIANA |
|---------|--------|--------|
| EUR/USD | 1,3438 | -0,19% |
| USD/JPY | 90,74  | -0,19% |
| GBP/USD | 1,5727 | -0,46% |
| AUD/USD | 1,0409 | -0,14% |
| NZD/USD | 0,8336 | -0,44% |
| USD/CAD | 1,0085 | 0,27%  |
| USD/CHF | 0,9284 | 0,21%  |

**INDEKS DOLAROWY**

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| EUR/CHF | 1,2475 | 0,04%  |
| EUR/JPY | 121,94 | -0,31% |
| EUR/AUD | 1,2910 | -0,04% |
| EUR/GBP | 0,8544 | 0,29%  |

**WALUTY REGIONU**

|         |         |        |
|---------|---------|--------|
| EUR/PLN | 4,1810  | 0,27%  |
| USD/PLN | 3,111   | 0,46%  |
| CHF/PLN | 3,3516  | 0,24%  |
| GBP/PLN | 4,8933  | -0,02% |
| EUR/HUF | 297,64  | 0,10%  |
| USD/HUF | 221,51  | 0,29%  |
| EUR/CZK | 25,5490 | -0,04% |
| USD/CZK | 19,0141 | 0,16%  |

**WALUTY EMERGING MARKETS**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 1,7703  | 0,19% |
| USD/RUB | 30,1018 | 0,22% |
| USD/ZAR | 8,9640  | 0,22% |
| USD/KRW | 1092,63 | 1,73% |
| USD/TWD | 29,5360 | 1,32% |
| USD/MXN | 12,7449 | 0,30% |
| USD/BRL | 2,0300  | 0,00% |

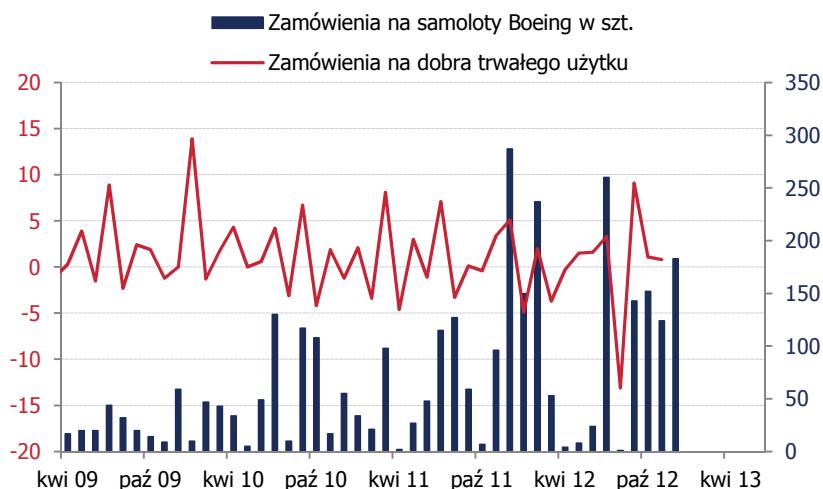
**INDEKSY GIEŁDOWE**

|            | ZAMK.   | ZMIANA |
|------------|---------|--------|
| S&P 500    | 1503,0  | 0,54%  |
| NIKKEI 225 | 10824,3 | -0,94% |
| DAX        | 289,7   | -0,02% |
| WIG        | 47813,7 | -0,68% |

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

09:27 2013-01-28

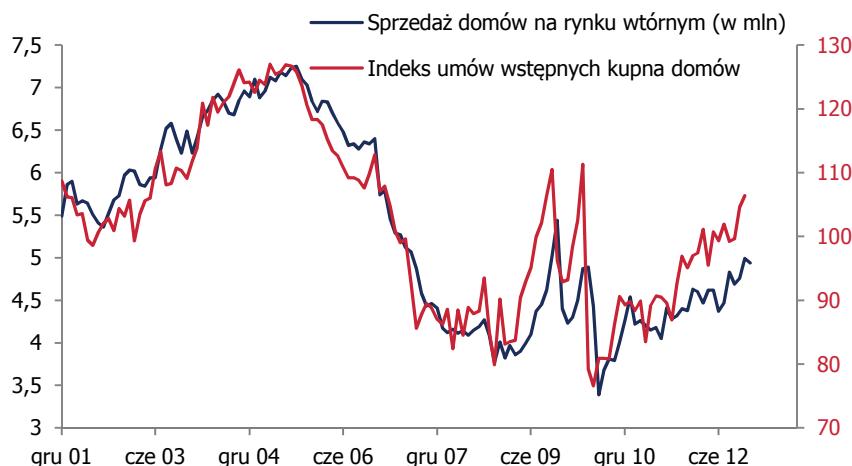


Rys. 2. USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku

Źródło: BLOOMBERG

**USA: Boeing napędza zamówienia na dobra trwałe**

Dynamika zamówień na dobra trwałego użytku w USA jest silnie dodatnio skorelowana z zamówieniami na samoloty Boeinga. W grudniu liczba zamówionych samolotów wzrosła o 60 sztuk w porównaniu z listopadem, co wskazuje na stosunkowo solidny odczyt zamówień na dobra trwałego użytku. Ze strefy euro poznamy dynamikę podaży pieniądza M3 oraz dynamikę kredytów konsumpcyjnych. Konsensus zakłada wzrost podaży pieniądza o 3,9 proc. r/r. oraz dalszy spadek udzielonych kredytów. W kolejnych miesiącach wraz z poprawą koniunktury w strefie euro powinniśmy zaobserwować stopniowy wzrost akcji kredytowej.



Rys. 3. USA: Rynek nieruchomości

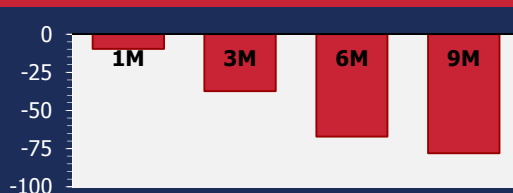
Źródło: BLOOMBERG

**RYNEK SUROWCOWY**

|                 | KURS   | ZMIANA |
|-----------------|--------|--------|
| INDEKS S&P GSCI | 662,8  | -0,22% |
| INDEKS CRB      | 299,3  | -0,37% |
| ROPA WTI        | 96,0   | 0,09%  |
| ROPA BRENT      | 113,1  | -0,26% |
| MIEDŹ LME       | 8042,0 | 0,00%  |
| MIEDŹ COMEX     | 365,7  | 0,14%  |
| ZŁOTO           | 1659,6 | 0,06%  |
| SREBRO          | 31,2   | 0,04%  |

**INDEKS S&P GSCI****RYNEK PIENIĘŻNY**

|     | WIBOR | EURIBOR | LIBOR USD |
|-----|-------|---------|-----------|
| 1M  | 3,99  | 0,11    | 0,20      |
| 3M  | 3,90  | 0,21    | 0,30      |
| 6M  | 3,85  | 0,36    | 0,48      |
| 9M  | 3,80  | 0,48    | 0,64      |
| 12M | 3,74  | 0,59    | 0,80      |

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

|                        |       |
|------------------------|-------|
| TED SPREAD             | 23,0  |
| LIBOR USD 3M - OIS     | 16,4  |
| LIBOR USD 3M - ST. FED | 5,1   |
| EURIBOR 3M - OIS       | 9,9   |
| EURIBOR3M - ST. ECB    | -53,6 |
| WIBOR 3M - ST. NBP     | -10,0 |

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

09:27 2013-01-28

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                  | Okres    | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|---------------------------------------------|----------|----------|------------|--------|
| 2013-01-28 09:30 | SE   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)                 | grudzień |          | 0,91       |        |
| 2013-01-28 10:00 | EZ   | Podaż pieniądza M3 (%)                      | grudzień | 3,9      | 3,8        |        |
| 2013-01-28 14:30 | US   | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%) | grudzień | 1,9      | 0,8        |        |
| 2013-01-28 16:00 | US   | Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)  | grudzień | 0,4      | 1,72       |        |
| 2013-01-28 16:00 | US   | Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)  | grudzień |          | 8,88       |        |
| 2013-01-28 16:30 | US   | Indeks Dallas Fed (pkt.)                    | styczeń  |          | 6,8        |        |
| 2013-01-28 22:45 | NZ   | Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)       | grudzień | -105     | -700       |        |

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

09:27 2013-01-28

## 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](mailto:da@tms.pl)

+48225297638

|                       |                    |              |                                            |
|-----------------------|--------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Dyrektor Departamentu | Krzysztof Wołowicz | +48602659769 | <a href="mailto:kw@tms.pl">kw@tms.pl</a>   |
| Analitik              | Bartosz Sawicki    | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik              | Szymon Zajkowski   | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik      | Marcin Pietrzak    | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |

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](http://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](mailto:dommaklerski@tms.pl), [www.tms.pl](http://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