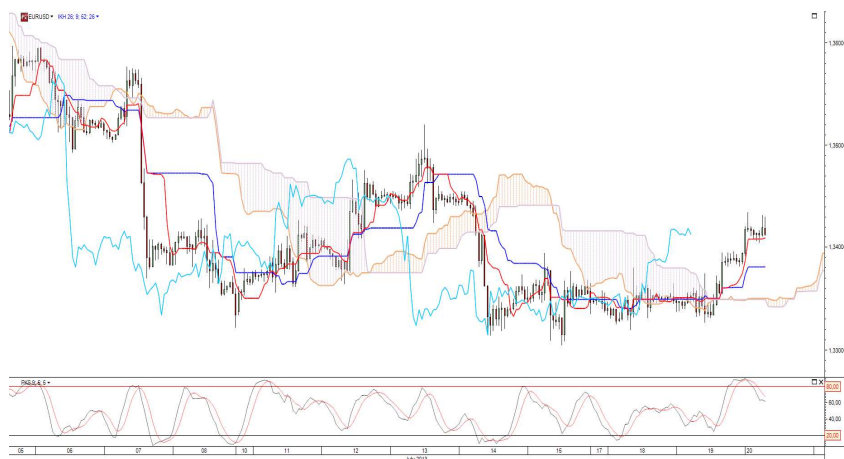


09:15 2013-02-20

Kolejna waluta osłabiona komentarzami władz

Tym razem wypowiedzi gubernatora RBNZ osłabiły dolara nowozelandzkiego - kurs NZD/USD spadał poniżej 0,84. Wyrażane coraz głośniejsze zaniepokojenie siłą waluty odsunęło zapewne nieco perspektywę podwyżek stóp procentowych (obecnie 2,5 proc.), ale nie należy spodziewać się zastosowania innych środków osłabiających walutę (oczywiście poza werbalnymi interwencjami).



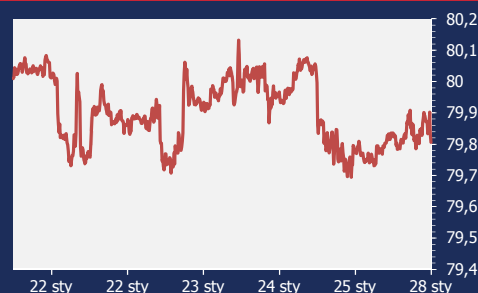
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Kiwi jest dziś jedyną walutą G-10 tracącą do dolara. Eurodolar po wybiciu się z przedziału wahań wzrastał do 1,3435, a jeszcze wczoraj GBP/USD rozpoczął spadki do 1,5420. Były one konsekwencją plotek o możliwości szybkiej utraty najwyższego ratingu. Taki krok ze strony Moody's i Fitch przed przedstawieniem budżetu (druga połowa marca) jest jednak bardzo mało prawdopodobny. Kurs EUR/PLN po kilku dniach powracał natomiast przejściowo pod 4,16. Polskiej walucie sprzyjają wzrosty na światowych giełdach, stabilna sytuacja na rynku długu państw PIIGS. Impulsem do umocnienia był jednak bardzo dobry odczyt produkcji przemysłowej, który zwiększa prawdopodobieństwo, że zmaterializuje się scenariusz zakładający pauzę w cyklu luzowania. Potwierdza to zauważalne podniesienie się krzywej swapowej. Rynek jest jednak w krótkim terminie wyprzedany, a kurs dotarł do ważnych wsparć, co sugeruje, że potencjał do kontynuacji zniżek na dzisiejszej sesji jest mocno ograniczony i należy spodziewać się umiarkowanego osłabienia złotego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3415	0,47%
USD/JPY	90,68	-0,03%
GBP/USD	1,5705	-0,09%
AUD/USD	1,0451	0,45%
NZD/USD	0,8362	0,30%
USD/CAD	1,0060	-0,27%
USD/CHF	0,9257	-0,30%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2442	-0,24%
EUR/JPY	121,89	0,03%
EUR/AUD	1,2860	-0,40%
EUR/GBP	0,8559	0,15%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1945	0,32%
USD/PLN	3,120	0,25%
CHF/PLN	3,3707	0,55%
GBP/PLN	4,9006	0,16%
EUR/HUF	297,54	-0,05%
USD/HUF	221,38	-0,10%
EUR/CZK	25,6820	0,49%
USD/CZK	19,1076	0,43%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7722	0,11%
USD/RUB	30,1552	0,19%
USD/ZAR	9,0953	1,40%
USD/KRW	1082,60	-0,92%
USD/TWD	29,5490	0,04%
USD/MXN	12,7525	0,05%
USD/BRL	1,9955	-1,70%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1525,9	0,40%
NIKKEI 225	11372,3	-0,31%
DAX	289,9	1,09%
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

09:15 2013-02-20

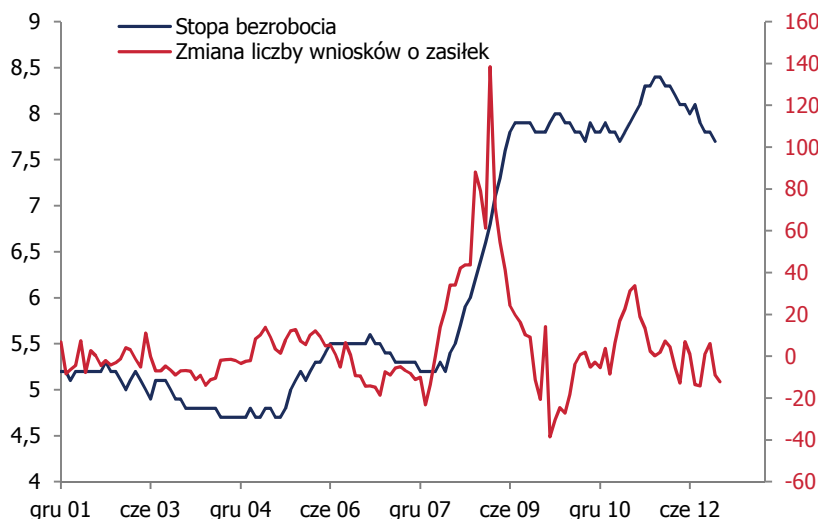


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wlk. Brytania: rynek pracy zadziwia odpornością

Poznamy dziś szereg danych z brytyjskiego rynku pracy, którego dobra kondycja kontrastuje z ogólną słabością gospodarki. Szczególną uwagę przykuje także protokół z ostatniego posiedzenia MPC, które znalazło się całkowicie w cieniu wystąpienia Marka Carneya przed przedstawicielami Izby Skarbu. Sprzeciw przeciwko akceptacji wysokiej inflacji może okazać się chwilowym wsparciem dla funta szterlinga, poza japońskim jenem najsłabszej waluty G-10



Rys. 3. Wlk. Brytania: Rynek pracy

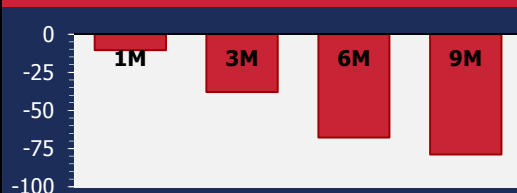
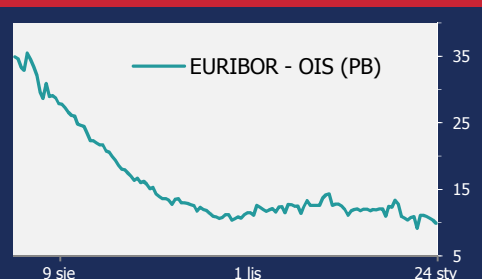
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	676,0	-0,50%
INDEKS CRB	298,3	-0,04%
ROPA WTI	96,8	0,88%
ROPA BRENT	113,6	0,38%
MIEDŹ LME	8049,5	0,07%
MIEDŹ COMEX	368,3	0,72%
ZŁOTO	1663,8	0,23%
SREBRO	31,1	-0,31%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,73	0,12	0,20
3M	3,66	0,22	0,29
6M	3,62	0,36	0,46
9M	3,59	0,48	0,62
12M	3,55	0,59	0,76

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

TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	5,2
EURIBOR 3M - OIS	9,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,6
WIBOR 3M - ST. NBP	-9,0

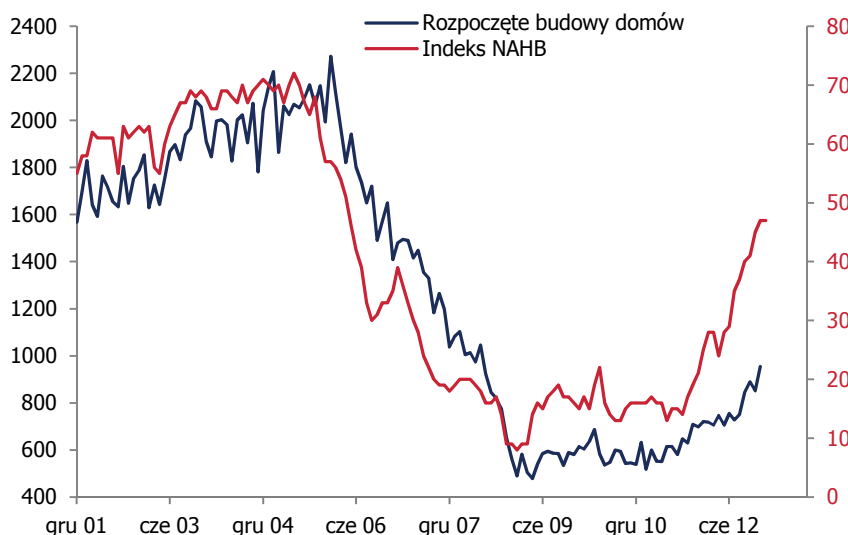
Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

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

09:15 2013-02-20

USA: Pogoda wspiera rynek nieruchomości

Liczbę nowo rozpoczętych budów domów w styczniu wsparły łagodne warunki pogodowe, dobrą wróżbą przed dzisiejszym odczytem są też wzrosty branżowego indeksu nastrojów NAHB notowane w poprzednich miesiącach. Konsensus zakłada spadek liczby nowo rozpoczętych prac budowlanych z poziomu najwyższego od 2008 roku. Cała seria dobrych danych z rynku nieruchomości, ugruntowała pozytywny obraz tej sfery gospodarki i jedna rozczarowująca publikacja nie zmieni tego stanu rzeczy. W tym świetle większą uwagę należy zwrócić na publikowany o 20:00 zapis ostatniego posiedzenia FOMC. Kolejne sygnały, że znaczna liczba decydentów myśli o zakończeniu w grudniu programu QE3, a zwłaszcza zapis sugerujący, że część z członków FOMC myśli także o zwolnieniu tempa skupu aktywów (obecnie 85 mld USD miesięcznie) przyczyni się do umocnienia dolara amerykańskiego. Warto pamiętać, że czynnikiem wspierającym wzrosty eurodolara jest kurczenie się relatywnej wielkości bilansu ECB i Fed, które nabiera tempa wraz ze spłatą pożyczek LTRO przez europejskie instytucje finansowe. Szczególnie wrażliwe na spekulacje na temat zakończenia zwiększania sumy bilansowej Fed są mocno w ostatnim czasie przecenione metale szlachetne.

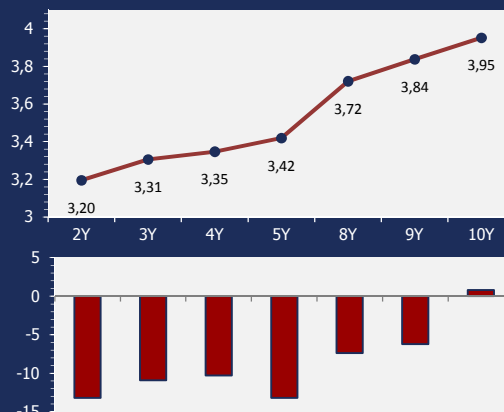


Rys. 5. USA: Rynek nieruchomości

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

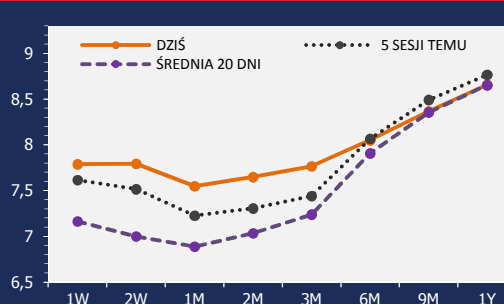
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,20	-2,10	-13,20
5Y	3,42	5,40	-13,20
10Y	3,95	12,10	0,80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,53	11,53	7,50
2M	7,65	11,81	7,80
3M	7,74	12,14	7,84
6M	8,05	12,75	8,08
9M	8,37	13,32	8,28
1Y	8,66	13,73	8,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,69	14,66	9,28
ODCH. %	-13%	-21,3%	-19,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,33	-0,79	-0,95
USD/PLN	1,44	-1,17	-1,27
EUR/USD	0,05	1,63	1,18
EUR/CHF	2,16	1,56	1,70
GBP/USD	-0,33	0,75	0,62
AUD/USD	-1,00	0,77	1,07
USD/JPY	0,84	1,65	1,35

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

09:15 2013-02-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,3	-0,3	0,8
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	1,2	1,5	1,7
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	styczeń (ost.)	-0,7	-0,7	-0,7
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń (ost.)	1,9	1,9	1,9
2013-02-20 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń	1,6	1,5	1,4
2013-02-20 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7,7	7,7	
2013-02-20 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	styczeń	-5,5	-12,1	
2013-02-20 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (15)		-6,4	
2013-02-20 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,4	-0,2	
2013-02-20 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	1,5	1,3	
2013-02-20 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	styczeń	1,2	1	
2013-02-20 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	styczeń	-3,2	12,1	
2013-02-20 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	styczeń	920	909	
2013-02-20 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	styczeń	924	954	
2013-02-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	luty (wst.)	-23,2	-23,9	

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

09:15 2013-02-20

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

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
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