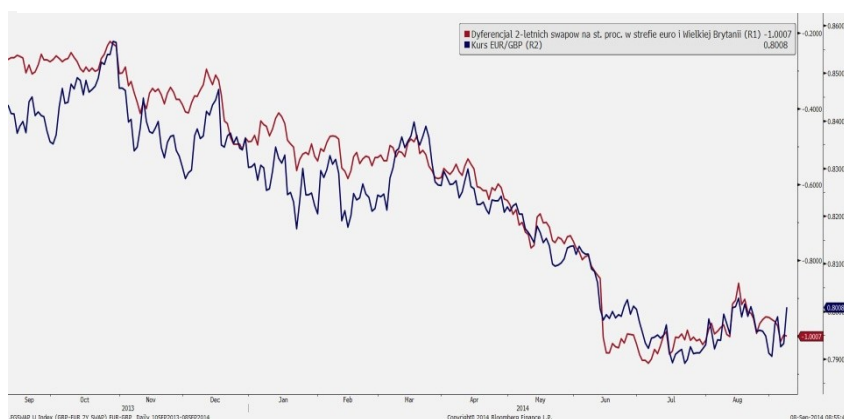


Szkockie problemy funta

Na początek tygodnia EUR/USD utrzymuje pozycję sprzed weekendu, tj. poniżej 1,30. EUR/PLN jest ciągnięty poniżej 4,18. Uwagę przyciąga słaby funt z nowymi tegorocznymi minimami GBP/USD – 1,6163.



Rys. 1. Wykres EUR/GBP i dyferencjał 2-letnich swapów na stopę procentową

Źródło: Bloomberg

Przecena funta związana jest z weekendowymi sondażami, które po raz pierwszy wskazują na zwycięstwo szkockich separatystów. Presja na brytyjskiej walucie utrzymuje się już od kilku tygodni, ale dopiero teraz sondaże uwiarygodniły ryzyko, że Szkocja może się odłączyć od Wielkiej Brytanii. Badanie ośrodka YouGov wskazało na niewielką (51 proc.) przewagę zwolenników separacji, choć trzeba zwrócić uwagę, że wśród ankietowanych występowała nadreprezentacja ludzi młodych, z kolei bardziej wyważony sondaż ośrodka Panelbase wciąż daje zwycięstwo przeciwników odłączenia Szkocji (52:48). Mimo tego, do głosowania pozostały jeszcze dwa tygodnie (18 września), co oznacza, że funt może być jeszcze kilka razy „bombardowany” kolejnymi wiadomościami. Zakładając jednak, że wynik referendum będzie zgodny z większością sondaży (NIE dla separacji), w notowaniach funta wobec euro i dolara buduje się baza do odbicia pod tzw. „rajd ulgi”. Najmocniej może to być widoczne na kursie EUR/GBP, gdzie kwestia szkockiego referendum zaburzyła dodatnią korelację z dyferencjałem krótkoterminowych stóp procentowych (czyli z różnicą w ocenie przyszłej ścieżki polityki monetarnej ECB i Banku Anglii).

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2945	-0,04
USD/JPY	105,13	-0,02
GBP/USD	1,6167	-0,96
AUD/USD	0,9357	-0,17
NZD/USD	0,8321	-0,10
USD/CAD	1,0900	-0,15
USD/CHF	0,9318	-0,06

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2061	-0,01
EUR/GBP	0,8007	-0,92
EUR/JPY	136,0800	0,03
EUR/AUD	1,3834	-0,13

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1831	-0,05
USD/PLN	3,232	-0,08
CHF/PLN	3,4684	-0,05
GBP/PLN	5,2245	0,84
EUR/HUF	313,75	-0,02
USD/HUF	242,39	-0,07
EUR/CZK	27,6250	-0,07
USD/CZK	21,3411	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1637	-0,24
USD/RUB	37,0855	-0,09
USD/ZAR	10,7377	-0,36
USD/KRW	1023,74	0,05
USD/TWD	29,9030	0,22
USD/MXN	13,0490	-0,10
USD/BRL	2,2418	0,05

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

09:48 2014-09-08



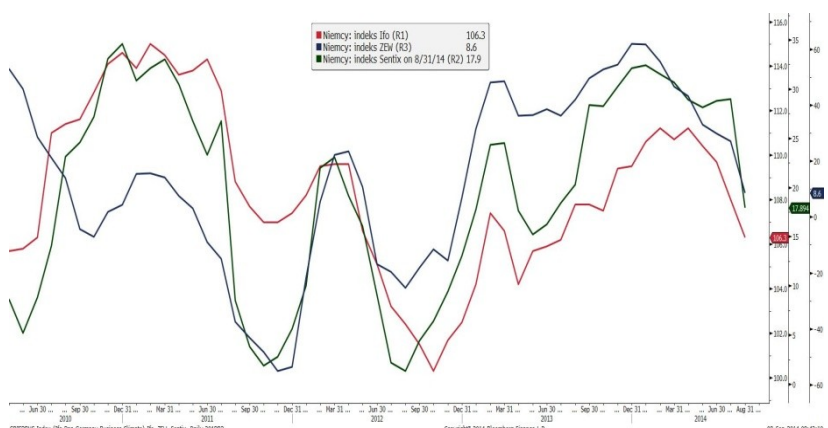
Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Reszta dnia spokojna

Rewelacje na funcie to szczyt atrakcji w poniedziałkowym handlu. Dziś w kalendarium widnieje jedynie indeks nastrojów Sentix ze strefy euro (10:30), gdzie kontynuacja spadków (prog. 1, popr. 2,77) nie powinna dziwić. Jest to jednak publikacja trzeciej kategorii z niemal żadnym wpływem na notowania euro. Stabilizacja EUR/USD z braku świeżych impulsów może przynieść techniczne odreagowanie ostatnich spadków, choć strefa 1,2980-1,3050 stanowi solidny opór.

Jeśli chodzi o złoto, po piątkowych danych z rynku pracy USA osłabnąć powinny oczekiwania na zacieśnianie monetarne Fed, co należy traktować jako kolejny argument za podtrzymaniem apetytu na aktywa rynków wschodzących.



Rys. 3. Niemcy: Ifo, ZEW, Sentix

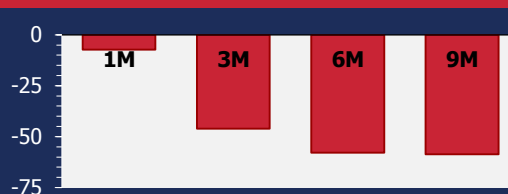
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9737,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,2	-0,10%
ROPA BRENT	100,6	-0,27%
MIEDŹ LME	6975,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	317,1	0,03%
ZŁOTO	1268,0	-0,06%
SREBRO	19,3	0,35%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,46	0,02	0,15
3M	2,43	0,10	0,23
6M	2,43	0,20	0,33
9M	2,43	0,29	0,55
12M	2,42	0,37	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y**

USA	14,2
NIEMCY	-1,8
FRANCJA	16,9
WŁOCHY	5,4
HISZPANIA	-7,0

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:48 2014-09-08

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
08-09-14 7:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	3,00	2,90	3,00
08-09-14 8:00	DE	Eksport m/m (%)	lipiec	0,60	0,90	4,70
08-09-14 8:00	DE	Import m/m (%)	lipiec	0,20	4,50	-1,80
08-09-14 8:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	lipiec	14,00	15,00	21,70
08-09-14 9:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	7,50	8,10	8,60
08-09-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	lipiec (wst.)	450,00	584,10	497,60
08-09-14 9:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec		3,40	-0,60
08-09-14 9:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	sierpień	0,00	0,00	0,10
08-09-14 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	wrzesień	1,35	2,74	

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 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 odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_lasta 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	Różpx_lasta 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.

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@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