

Analiza poranna FX

środa, 23 października 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,37648 EURPLN 4,16862 GOLD 1336,3 BRENT 109,75 DE30 8914,3 US30 15408 POL20 2552

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

Dane z rynku pracy w USA znacząco osłabiły dolara

Wczorajsze dane z rynku pracy w USA doprowadziły do znaczącego osłabienia się dolara do większości walut. Reakcja inwestorów, którą spowodowała mniejsza od oczekiwań zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, wydaje się być obecnie lekko przesadzona. Co prawda „payrolls” wyniosły jedynie 148 tys. wobec oczekiwań 182 tys., jednak informacje te powinny być w pewien sposób neutralizowane przez znaczną rewizję w górę poprzedniego odczytu, spadek stopy bezrobocia do poziomu 7.2%, który nie wynikał z rezygnacji zawodowej Amerykanów oraz nieznacznie zwiększający się średni czas pracy, który może sugerować, że poprawia się sama struktura zatrudnienia. Nie miało to jednak większego znaczenia, gdyż jak można się domyślać ograniczenia programu QE w tym roku nie będzie, a co bardzo prawdopodobne zostanie to odsunięte nawet do marca 2014. Nie widać więc w tej sytuacji ryzyka, które mogłyby znacząco odwrócić sytuację na EURUSD, gdzie większe zmiany powinny pojawić się kiedy wizja ograniczenia luzowania ilościowego nie będzie tak odległa. W nocy poznaliśmy również dane o inflacji w Australii, które znacząco przewyższyły konsensus rynkowy wynosząc 1.2% wobec prognozy 0.8% i doprowadziły do spadków AUDUSD, który oddalił się od ważnych oporów w okolicach 0.9715/40.

Techniczna korekta, którą widzimy obecnie również na NZD może zostać zdynamizowana, jeżeli rozczarują jutrzejsze odczyty chińskiego PMI dla przemysłu, jednak jeżeli dane okazałyby się być zgodne z oczekiwaniami analityków to możemy zobaczyć wyhamowanie spadków. Dziś warto zwrócić także uwagę na minutki z posiedzenia Banku Anglii, gdzie nie są spodziewane większe zaskoczenia, jednak rynki ciekawe są argumentacji za pozostawieniem polityki monetarnej bez zmian. Istotne będzie także posiedzenie Banku Kanady (więcej na ten temat w analizie „Różnice w komunikatach BoE i BoC wsparciem dla GBPCAD”). Bardzo istotny odczyt bilansu handlowego dla dolara nowozelandzkiego zobaczymy o godzinie 23:45, co w połączeniu z chińskimi PMI powinno spowodować dużą zmienność NZDUSD w godzinach nocnych.

Eurodolar, który wybił wczoraj tegoroczne maksimum w okolicach 1.3710, podążał wczoraj w stronę okrągłego poziomu 1.38, który w połączeniu z okolicami 1.3830, gdzie znajduje się ważne długoterminowo zniesienie 61.8 Fibo, będzie pełnił rolę najbliższego oporu. Pokonanie tych okolic otwierałoby drogę do dalszych wzrostów nawet w stronę 1.40. Najważniejszymi wsparciami dla EURUSD powinny być okolice 1.37 i dalej 1.3645, których pokonanie sugerowałoby głębszą korektę w stronę 1.3460 i dolnego ograniczenia kanału wzrostowego.

Kamil Maliszewski, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Ostatnie wydarzenia

USA: Mieszane dane z rynku pracy za wrzesień;

stopa bezrobocia powyżej prognoz: 7.2% wobec 7.3%; zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym poniżej prognoz: 148 tys., wobec 182 tys.

Australia: Indeks wskaźników wyprzedzających – Conference Board za sierpień **-0.2%**, poprzednio **0.3%**; inflacja CPI za III kw. (k/k) **1.2%**, poprzednio 0.4%

Kalendarz na najbliższe godziny

GBP	10:30	Protokół z posiedzenia BoE
TRY	13:00	Decyzja CBRT ws. stóp procentowych, poprzednio 4.5%
CAD	16:00	Decyzja BoC ws. stóp procentowych, poprzednio 1%
CAD	16:30	Raport BoC nt. polityki monetarnej
USD	16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy, prognoza 4.0 mln brk, poprzednio 4.0 mln brk
NZD	23:45	Bilans handlu zagranicznego (NZD) za wrzesień, prognoza -677 mln, poprzednio -1 191

Wykres 1 EURUSD, interwał dzienne



Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.37648	DE 30	8914.3	GOLD	1336.3	TNOTE	127.64
EURPLN	4.16862	US 30	15408	BRENT	109.75	EURBUND	140.67
USDPLN	3.02875	US 500	1748.4	WTI	97.81	ITBOND	114.71
USDJPY	97.385	US 100	3351.4	COPPER	331.03		
GBPUSD	1.61834	POL 20	2552	SILVER	22.717		
EURCHF	1.2326	FRA 40	4274	CORN	441		
AUDUSD	0.96454	UK 100	6670.3	SOY	1303		
USDCAD	1.03188	JPN 225	14427	WHEAT.US	707.25		
NZDUSD	0.84092	USD_I	79.351	COCOA.US	2772		

Bez zmian w polityce CBRT

Wykres 2. USDTRY, interwał czterogodzinny



Oczekujemy, że Centralny Bank Republiki Turcji (CBRT) na dzisiejszym posiedzeniu podejmie decyzję o pozostawieniu na dotychczasowym poziomie nie tylko poziomu stóp procentowych, lecz również innych parametrów polityki monetarnej. Pogląd ten jest zgodny z konsensem rynkowym.

Dodatkowo wspierany jest on przez komunikaty CBRT z ostatnich tygodni: CBRT zaznacza, iż koncentruje swoją uwagę głównie na poziomie inflacji (prognozujemy, iż pod koniec bieżącego roku, przy braku zmian w polityce monetarnej, inflacja wynosić będzie około 7%). CBRT podkreślił również, że podwyżki stóp w lecie były wystarczające i nie ma zamiaru na najbliższym spotkaniu wprowadzać zmian w parametrach pozostałych narzędzi prowadzenia polityki monetarnej (np. Reserve Option Mechanism, ROM).

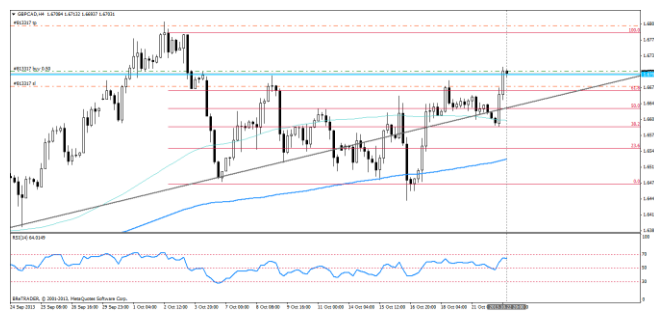
Opisywany już na łamach analiz porannych ROM został stworzony w celu ograniczenia zmienności kursu liry tureckiej wynikającej z przepływów kapitałowych. W sytuacji kiedy, FED funkcjonuje w trybie „pożyczmy zobaczymy”, spodziewać się można kilkumiesięcznego okresu niskich stóp procentowych na dolarze. Środki wycofane z ryzykownych aktywów ze względu na kryzys budżetowy w Stanach najprawdopodobniej znów popłyną w kierunku wysokooprocentowanych walut. Wnioskować można, że brak zmian w ROM jest *implicite* zaproszeniem zagranicznego kapitału i przyzwoleniem na aprecjację liry tureckiej. W powyższych okolicznościach atrakcyjny wydaje się *carry-trading* z dolarem jako walutą finansującą.

Na wykresie pary USDTRY zarysowała się ciekawa sytuacja techniczna: kurs dotarł do środka kanału spadkowego, w którym poruszał się od początku października, by testować obecnie opór wyznaczony podpierającą wykres linię długookresowego trendu wznoszącego oraz minimum z października. Jeżeli kursowi USDTRY nie uda się sforować powyższego oporu, to spodziewać się można wybicia górą z kanału zniżującego, a za najważniejszy opór uznać należy 38.2% poziom zniesienia wrześniowej fali spadkowej Fibonacciego.

Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Różnice w komunikatach BoC i BoE wsparciem dla GBPCAD

Wykres 3. GBPCAD, interwał czterogodzinny



Dziś Bank Kanady (Bank of Canada, BoC) podejmie decyzję o poziomie stóp procentowych. Przypomnijmy, iż na ostatnim, wrześniowym spotkaniu BoC pozostawił stopy na dotychczasowym poziomie 1% z lekką inklinacją w kierunku zacieśniania polityki monetarnej.

Jastrzębim akcentem była wypowiedź prezesa Banku Kanady, Stephen'a Poloz'a, iż „można oczekiwać, iż wraz z upływem czasu nastąpi stopniowa normalizacja stóp procentowych”. Wbrew wypowiedziom Poloz'a – nie spodziewamy się zmian w polityce monetarnej. Pogląd ten można umotywić kruchością poprawy sytuacji gospodarczej, oraz spadającymi inwestycjami w dobra kapitałowe w Kanadzie. Dodatkowo wcześniejsze komunikaty spływające z Banku Kanady sugerowały, że Rada znajduje się w trybie „pożyczmy, zobaczymy”.

Odmienne sytuacja wygląda w Wielkiej Brytanii, gdzie w ostatnich miesiącach odnotowano znaczną poprawę wskaźników aktywności gospodarczej. Analitycy wskazują, iż do obecnej sytuacji częściowo mogła przyczynić się wychodząca ze stagnacji Strefa Euro, naszym zdaniem większe znaczenie ma fakt, iż w Wielkiej Brytanii wreszcie przyspieszyła ekspansja kredytowa (*de facto* cel luźnej polityki monetarnej). O sile brytyjskiej gospodarki niech świadczy fakt, iż indeks PMI dla usług znajduje się na najwyższym od 2007 roku poziomie.

Opisywane ożywienie ekonomiczne na Wyspach najprawdopodobniej przyciągnie zagraniczny kapitał, co pomoże zmniejszyć pokaźny deficyt na rachunku obrotów bieżących. W efekcie spodziewać się można, iż w najbliższym czasie funt szterling umocni się względem większości walut.

Od strony technicznej kurs pary GBPCAD przebił istotne opory: „okrągłe” 1.67 oraz maksima z ostatnich dwóch tygodni. Droga na północ wydaje się być zatem otwarta. Jeżeli uda się utrzymać obecną dynamikę, następnym przystankiem może okazać się szczyt z początku października.

Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Najbliższe rolowania kontraktów i prognozowane wartości dywidend można znaleźć w zakładce Rolowania i dywidendy na naszej stronie internetowej.

Założ rachunek realny już dziś na breforex.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wspólnej 47/49, jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.