

Analiza poranna FX

piątek, 1 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,3562 EURPLN 4,177 GOLD 1327 BRENT 109,22 DE30 9041,6 US30 15580 POL20 2524,5

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

Słabe dane ze Strefy Euro pogrążają EURUSD

Za wczorajszą przeceną eurodolara stoją przede wszystkim słabsze odczyty makro z gospodarki Strefy Euro, które ewidentnie świadczą o spowolnieniu. Zwiększa się tym samym prawdopodobieństwo podjęcia przez ECB dalszych kroków w ramach luzowania polityki monetarnej w celu stymulowania ożywienia. Zgodnie z opublikowanymi wczoraj szacunkowymi danymi inflacja HICP spadła w październiku do poziomu 0.7% m/m z 1.1% w poprzednim miesiącu, był to najniższy odczyt inflacji od 4 lat. Spadek presji inflacyjnej był dużym zaskoczeniem dla rynku. Konsensus zakładał odczyt na poziomie 1.1%. Rynek rozczarowały także dane o stopie bezrobocia w eurolandzie, która we wrześniu zgodnie z ostatnim odczytem wzrosła do poziomu 12.2%, wobec prognozy 12%. W górę do 12.2% z 12% zrewidowano także odczyt za poprzedni miesiąc.

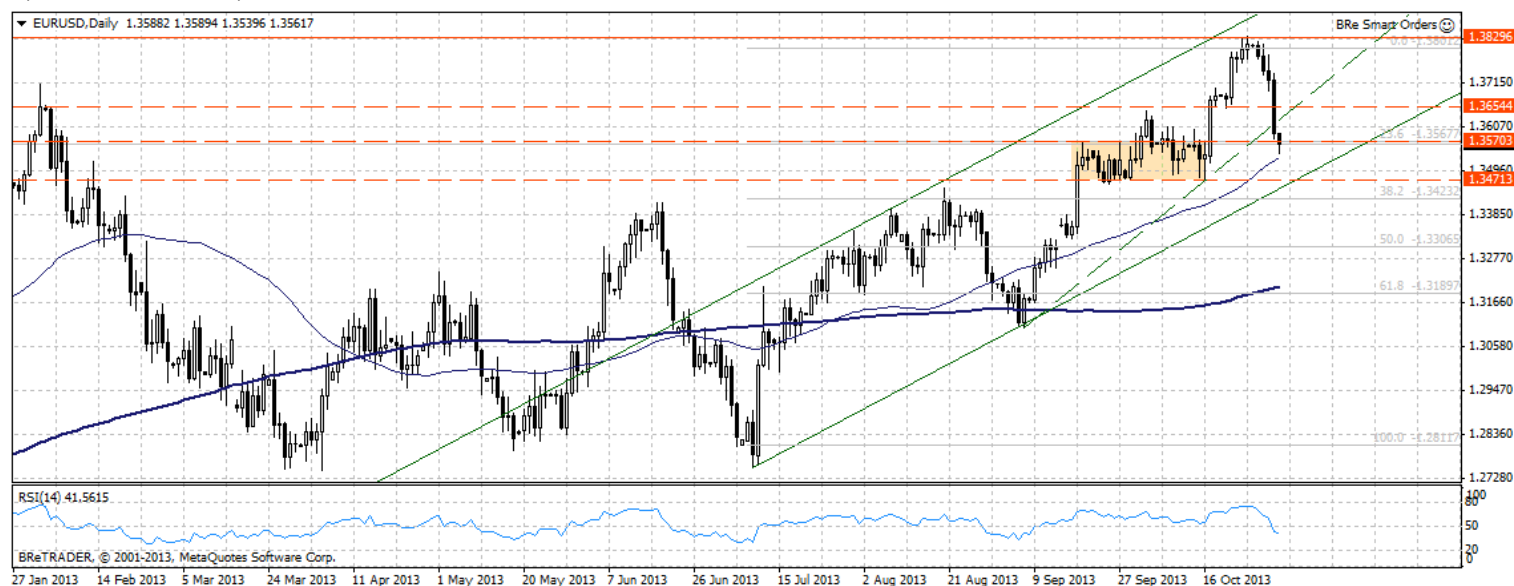
Eksperti są zgodni, że taki układ danych makroekonomicznych powinien zaowocować podjęciem przez Europejski Bank Centralny konkretnych działań w celu ożywienia gospodarki. W ramach tych działań ECB może zdecydować się na cięcie stóp procentowych z 0.50 do 0.25% na posiedzeniu zaplanowanym na grudzień. Można się spodziewać, że zapowiedź co do dalszych ruchów powinna pojawić się natomiast na najbliższym posiedzeniu zaplanowanym na 7 listopada. Wtedy może powrócić też opcja wprowadzenia ujemnego oprocentowania depozytów w EUR oraz przeprowadzenia kolejnej operacji LTRO. Perspektywa luzowania polityki monetarnej przez ECB pogorsza sentyment do wspólnej europejskiej waluty. Euro traciło wobec większości głównych walut.

Kurs pary EURUSD skorygował się od wczoraj z okolic 2-letnich szczytów do poziomu sprzed 2 tygodni. W ujęciu technicznym kurs dotarł do górnego ograniczenia konsolidacji, w której poruszały się od połowy września do połowy października. Tymczasowe wsparcie kurs może znaleźć w okolicach 1.3526, gdzie przebiega 50 MA. Silniejsze wsparcie kurs powinien odnaleźć natomiast przy poziomie 1.3460, gdzie znajduje się dolne ograniczenie wspomnianej wcześniej konsolidacji i dolne ograniczenie kanału wzrostowego, w którym kurs EURUSD poruszał się od połowy bieżącego roku.

Dzisiaj uwaga rynków skoncentrowana będzie na serii odczytów PMI dla przemysłu w październiku. W nocy opublikowane zostały już dane z Chin, które były bliskie konsensusu. PMI dla chińskiego przemysłu wyniosło 51.4, wobec oczekiwanych 51.2. Nieco mocniejsze odczyty z Chin oraz korzystne dane o wzroście inflacji w Australii (wzrost inflacji PPI w III kw. do 1.3% k/k i 1.9% r/r, wobec prognozy 0.7% k/k i 1.6% r/r), opublikowane dzisiaj w nocy wsparły dolara australijskiego. Przed południem poznamy jeszcze odczyty PMI z Wielkiej Brytanii i Szwajcarii, a po południu z USA oraz Kanady.

Dominik Murlak, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Wykres 1 EURUSD, interwał dzienny

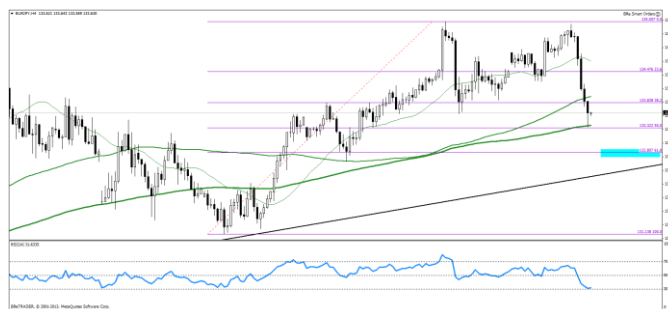


Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.3562	DE 30	9041.6	GOLD	1327	TNOTE	127.28
EURPLN	4.177	US 30	15580	BRENT	109.22	EURBUND	142.07
USDPLN	3.0802	US 500	1758.9	WTI	96.56	ITBOND	115.02
USDJPY	98.04	US 100	3383.9	COPPER	332.73		
GBPUSD	1.60259	POL 20	2524.5	SILVER	21.985		
EURCHF	1.23081	FRA 40	4304.8	CORN	430		
AUDUSD	0.94873	UK 100	6751	SOY	1269.25		
USDCAD	1.04276	JPN 225	14203	WHEAT.US	667.75		
NZDUSD	0.82788	USD_I	80.391	COCOA.US	2674		

Zmiana nastawienia do euro?

Wykres 2. EURJPY, interwał czterogodzinny



Zgodnie z oczekiwaniami Bank Japonii nie zmienił wczoraj swojej polityki monetarnej. Dodatkowo, zaprezentowany został ostatni, półroczny raport dotyczący gospodarki i cen. W tej materii również nie było zaskoczenia. Mediana oczekiwań wzrostu na rok 2014 znalazła się na poziomie 1.5% (w lipcu członkowie komitetu oczekiwali wzrostu na poziomie 1.3%). Biorąc pod uwagę prognozę cen, BoJ nie miał tu zbyt wielkiego pola manewru. Prognoza mocno poniżej 2% oznaczałaby, że ekonomiści sami nie wierzą w osiągnięcie założonego celu inflacyjnego, natomiast zbyt wysokie oczekiwania inflacyjne mogłyby postawić znak zapytania przed wiarygodnością polityki monetarnej prowadzonej obecnie przez BoJ. Ostatecznie mediana oczekiwań na 2015 rok (rok, w którym inflacja ma osiągnąć cel 2%) wyniosła 1.9%. Przy pasywnej postawie BoJ w kolejnych miesiącach, większą rolę odegra implementacja kolejnego filara planu premiera Abe.

Przyszły tydzień obfituje w posiedzenia banków centralnych, w tym EBC. Wczoraj, wstępny odczyt inflacji w Strefie Euro (0.7%, wobec oczekiwanych 1.1%) zmienił nastawienie niektórych analityków, którzy obecnie wierzą w obniżkę stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu. Oznaczałoby to, że stopy w Eurolandzie będą praktycznie zerowe, a stopa depozytowa mogłaby być nawet ujemna. Nawet jeśli EBC nie zmieni stóp procentowych (w co wierzymy), takie prognozy wywołują większą zmienność i wyprzedaż euro.

EBC nie powinien zdecydować się na obniżkę stóp, gdyż efekty widoczne byłyby praktycznie tylko w niemieckiej gospodarce, która obecnie najmniej potrzebuje pomocy. Członkowie komitetu powinni pomyśleć o długo dyskutowanych środkach, mających poprawić dostępność kredytu dla przedsiębiorstw w krajach peryferyjnych oraz ewentualnie poprawić nieudolny dotąd forward guidance.

Inwestorzy, którzy nie przewidują obniżki stóp, powinni pomyśleć nad taktycznym zagranem, tj. kupnem euro wobec jena na niższych poziomach.

Dominik Rożko, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Podwójny szczyt na NZDJPY

Wykres 3. NZDJPY, interwał dzienne



Bank Rezerwy Nowej Zelandii (RBNZ) nie zmienił na ostatnim posiedzeniu stóp procentowych, pozostawiając bazową (OCR) na poziomie 2.50%. Było to oświadczenie zgodne z konsensem rynkowym. RBNZ dodatkowo utwierdził rynki w przekonaniu, że polityka monetarna nie ulegnie zmianie w tym roku, ale biorąc pod uwagę poprawiający się wzrost nowozelandzkiej gospodarki, podwyżka stóp w nadchodzącym roku będzie prawdopodobnie niezbędna.

Komunikat po posiedzeniu był w dużym stopniu kopią wrześniowego. Greame Wheeler ponownie wskazywał na niepewny wzrost w najważniejszych gospodarkach, ale jednocześnie był zadowolony z wysokich cen surowców, które eksportuje jego kraj. Nowozelandzka gospodarka rosła do września w tempie 3%. Rosły także wydatki konsumentów, a odbudowa Centerbury wraz z boomem w budownictwie w Auckland powinny pozytywnie wpływać na działalność gospodarczą w skali całego kraju. Jednocześnie wprowadzone środki ostrożnościowe (głównie restrykcje dotyczące wkładu własnego) mają zwolnić wzrost cen nieruchomości, aby zapobiec bańce spekulacyjnej.

Zakupy walut ryzykownych (m.in. NZD), są finansowane w ostatnim czasie przez japońskiego jena. NZDJPY w dłuższym terminie powinien osiągać coraz wyższe poziomy, przynajmniej z perspektywy fundamentalnej.

Jeśli weźmiemy pod uwagę krótki termin i sygnały analizy technicznej, sytuacja na parze wygląda nieco odmiennie. Na wykresie uformował się podwójny szczyt, który sugeruje zejście kursu w okolice 76.60. Wcześniej jednak znajduje się linia trendu wzrostowego, co powinno powstrzymać ewentualne spadki.

Połowa korpusu z 23 października będzie działać w najbliższych dniach jako opór, którego przełamanie pozwoli testować ponownie poziom 83.78. W takim wypadku, formacja podwójnego szczytu zostałaby zanegowana.

Dominik Rożko, 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. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.