

Analiza poranna FX

czwartek, 7 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,35196 EURPLN 4,1714 GOLD 1318,2 BRENT 104,98 DE30 9033,1 US30 15728 POL20 2536,5

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

Rynki w oczekiwaniu na decyzję ECB

Wczorajszy dzień, tak jak można się było spodziewać, był jedynie wyczekiwaniem dzisiejszej decyzji ECB. Niewielkie znaczenie dla euro okazały się mieć odczyty usługowych PMI z Hiszpanii (lepsze) oraz Włoch (gorsze), słabsza od oczekiwań sprzedaż detaliczna w Strefie Euro oraz bardzo dobry odczyt zamówień w niemieckim przemyśle. Żadne istotne odczyty nie nadeszły również z USA, co spowodowało, że zmienność na eurodolarze była niewielka. Z danych makro warto zwrócić uwagę na lepszy od oczekiwań odczyt kanadyjskiego PMI, który wyniósł 62.8 pkt wobec prognoz na poziomie 54.7, doprowadziło to do umocnienia CAD wobec dolara. Tak dobre dane mogą mieć również średnioterminowe znaczenie, gdyż każde pozytywne odczyty z Kanady oddalają ewentualną obniżkę stóp procentowych i powinny pozytywnie wpływać na dolara kanadyjskiego. Dużą zmianę na AUDUSD wprowadziły nocne odczyty z rynku pracy, gdzie stopa bezrobocia pozostała na poziomie 5.7%, a zmiana zatrudnienia wyniosła 1.1 tys. wobec oczekiwań na poziomie 10.3 tys., rozczarowując inwestorów. Dla rynku ropy znaczenie miały również dane o zapasach w USA, które znacząco się obniżyły doprowadzając do wzrostów na ropie WTI. Nie można zapominać także o decyzji RPP pieniężnej, która zdecydowała się pozostawić stopy procentowe bez zmian i zapowiedziała, że nie powinny zostać one zmienione w pierwszej połowie 2014 roku, co przyczyniło się do znaczącego umocnienia złotego.

Najważniejszym wydarzeniem w dzisiejszym kalendarium będzie konferencja po posiedzeniu ECB. Rynki wyraźnie wyczekują na słowa Mario Draghiego dotyczące ewentualnych obniżek stóp podczas grudniowego posiedzenia. Taka zapowiedź mogłaby negatywnie wpłynąć na euro i doprowadzić do przełamania wsparcia w okolicach 1.3450. Bardziej prawdopodobne wydaje się jednak, że stopy pozostaną bez zmian na obecnym posiedzeniu, a zapowiedzi dotyczące możliwych obniżek nie będą tak klarowne jak można by było tego oczekiwać, co powinno przełożyć się na umocnienie euro. Nie można jednak wykluczyć zapowiedzi dotyczących programu LTRO, które również mogłyby wpływać negatywnie na europejską walutę, co przy tak wielu niewiadomych powinno skłaniać inwestorów do dużej ostrożności na EURUSD. Nie można zapominać również o istotnych odczytach z amerykańskiej gospodarki, skąd poznamy dziś dane o wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych, które będą interpretowane w kontekście publikowanej jutro zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, a także odczytu PKB za III kwartał, który także może mieć duży wpływ na dolara. W nocy z kolei poznamy chiński bilans handlowy, który może mieć spore znaczenie dla NZD oraz szczególnie AUD, który znalazł się pod presją po słabszych danych z rynku pracy.

Technicznie na wykresie EURUSD nie zaszły większe zmiany. Ciągłe najważniejsze wsparcie pozostają okolice 1.3450, którego przełamanie mogłoby doprowadzić do spadków w stronę 1.34 i dalej 1.3330. Z kolei wzrosty ważniejsze opory mogą napotkać w okolicach 1.3645.

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

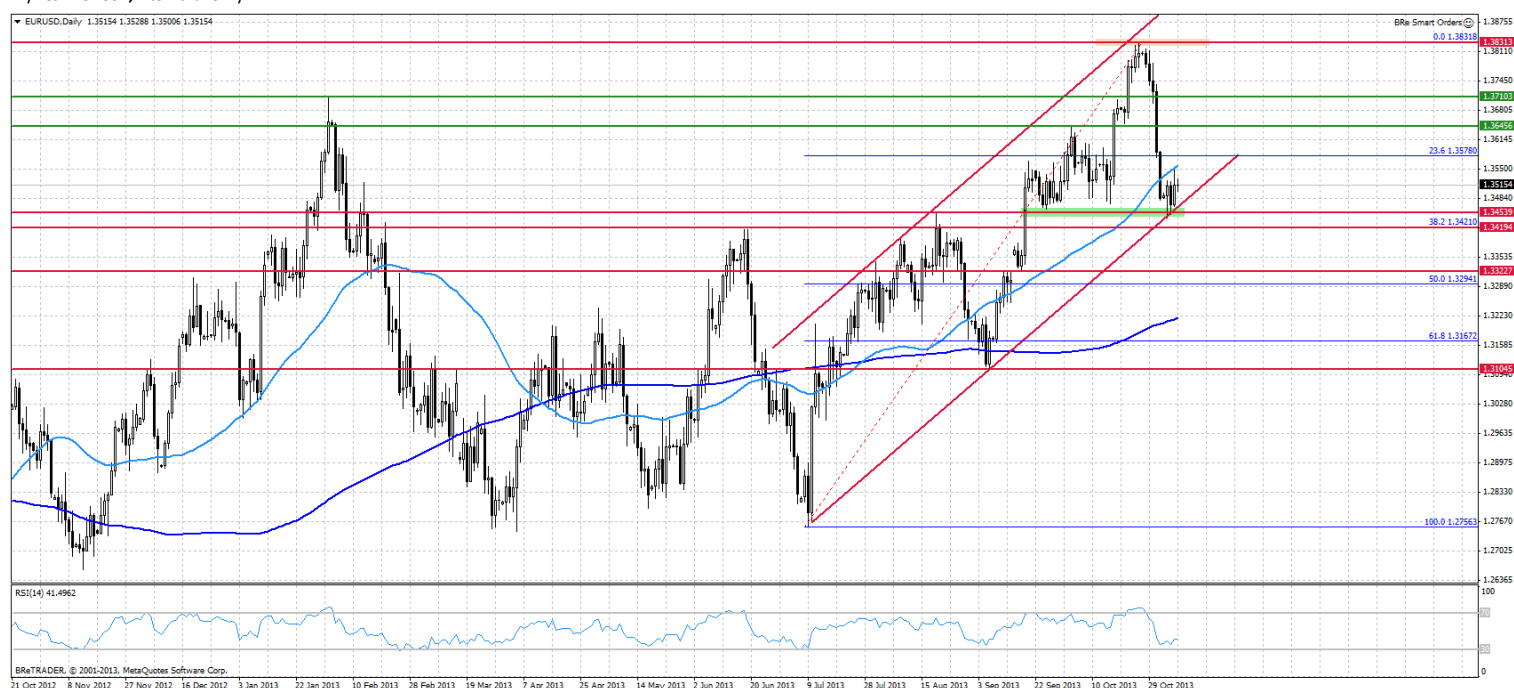
Ostatnie wydarzenia

Australia: zmiana zatrudnienia w październiku powyżej oczekiwań: 1.1 tys., prognoza 10.3 tys.; stopa bezrobocia 5.7%, prognoza 5.7%

Kalendarz na najbliższe godziny

CZK		Decyzja CNB ws. poziomu stóp procentowych na listopad, rynek nie oczekuje zmian
CHF	09:00	Rezerwy walutowe, poprzednio 432.4 mld
GBP	13:00	Decyzja BoE ws. stóp procentowych na listopad, rynek nie oczekuje zmian Decyzja BoE ws. programu skupu aktywów na listopad, rynek nie oczekuje zmian
EUR	13:45	Decyzja ECB ws. stóp procentowych na listopad, rynek nie oczekuje zmian
EUR	14:30	Konferencja po decyzji EBC
USD	14:30	PKB za III kw., prognoza 1.9%, poprzednio 2.5% (po rewizji z 1.7%)
USD	14:30	Wnioski o zasiłki dla bezrobotnych, prognoza 332 tys., poprzednio 340 tys.
EUR	20:00	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)

Wykres 1 EURUSD, interwał dziennej

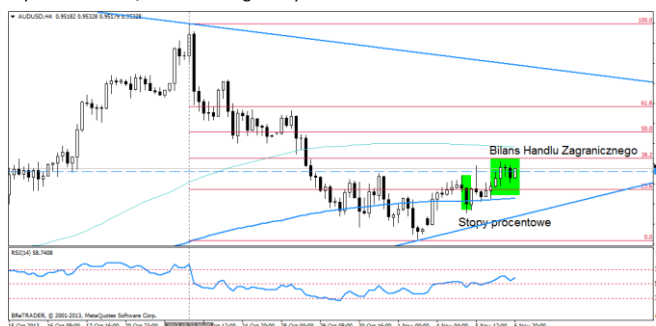


Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.35196	DE 30	9033.1	GOLD	1318.2	TNOTE	127.02
EURPLN	4.1714	US 30	15728	BRENT	104.98	EURBUND	141.24
USDPLN	3.0857	US 500	1767.3	WTI	94.76	ITBOND	114.39
USDJPY	98.63	US 100	3378.4	COPPER	325.35		
GBPUSD	1.60853	POL 20	2536.5	SILVER	21.86		
EURCHF	1.23215	FRA 40	4282.3	CORN	421.75		
AUDUSD	0.9474	UK 100	6735.8	SOY	1257.5		
USDCAD	1.04209	JPN 225	14248	WHEAT.US	655.25		
NZDUSD	0.83695	USD_I	80.581	COCOA.US	2737		

Loonie zyskuje na danych, ryzyko systematyczne w tle.

Wykres 2. AUDUSD, interwał czterogodzinny



Wczorajszy odczyt bilansu handlu zagranicznego pozytywnie zaskoczył inwestorów: deficyt okazał się być mniejszy od zakładanego (0.28 mld AUD, prognoza -0.51 mld AUD). Przyczyną tego stanu rzeczy był rekordowy eksport rudy żelaza (wzrost o 3.2% m/m), którego wartość opiewała na 8.1 mld AUD (poprzedni rekord padł w sierpniu 2011 r.). Warto zauważyć, iż ceny rudy żelaza są obecnie niższe o około 25% niż w 06.2011. Spadek cen Australia musiała zrekomensować wzrostem ilości eksportowanej rudy (w tym przypadku o około 40%) okupionym milionowymi inwestycjami w i tak już dominujący przemysł wydobywczy.

Pomimo pozytywnego sentymentu panującego wokół dolara australijskiego, jest to waluta narażona na ryzyko strukturalne w średnim okresie i, zgodnie z życzeniami RBA, najprawdopodobniej będzie się osłabiać na przestrzeni następných miesięcy.

Głównym zagrożeniem dla AUD'a jest zaplanowany na 9-11 listopada trzeci zjazd plenarny 18-stego Komitetu Centralnego Komunistycznej Partii Chin, na którym mają zostać podjęte decyzje na temat szeregu reform gospodarczych, administracyjnych i społecznych.

Pomimo faktu, iż zbliżający się zjazd plenarny raczej wyznaczy kierunki zmian na najbliższe lata, niż przedstawi szczegóły reform, to warto przybliżyć te tematy, które mogą wywierać wpływ na rynki walutowe, a w szczególności dolara australijskiego.

Dla Loonie największe znaczenie będzie miało proponowane wprowadzenie akcyzy na produkty energochłonne, oraz takie które przyczyniają się do degradacji środowiska naturalnego. Kolejnym pakietem reform „podkopującym” pozycję AUD'a jest „Plan kontroli Zanieczyszczeń Powietrza” oraz zapowiadane subwencje celujące w ograniczenie produkcji przemysłowej w prowincjach otaczających Pekin.

Władze zapowiedziały również, iż w najbliższych latach Chiny skupią się na równomiernym wzroście kosztów jego dynamiki. Wszystkie te działania świadczą o systematycznym odwróceniu od gospodarki materiału-/energochłonnej, tj. takiej która sprzyja aprecjacji Loonie.

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

Interwencja CNB mało prawdopodobna

Wykres 3. EURCZK, interwał czterogodzinny



Dziś Narodowy Bank Czeski (cz. Česká Národní Banka, CNB) ogłosił decyzję o poziomie stóp procentowych oraz poddał pod głosowanie przeprowadzenie interwencji na rynku walutowym. Przy praktycznie zerowych stopach procentowych niesterylizowana interwencja walutowa (w przypadku rozważanym przez CNB jest to kupno zagranicznych aktywów) jest jednym sposobem na prowadzenie ekspansywnej polityki monetarnej. Przypomnijmy, iż niesterylizowana interwencja walutowa w opisanym wydaniu osiąga dwa cele: osłabia krajową walutę oraz zwiększa bazę monetarną.

Naszym zdaniem CNB powstrzyma się zarówno przed zmianą stóp jak i interwencją walutową. Od czasu ostatniego spotkania CNB trendy ekonomiczne poszły w Czechach w przeciwnych kierunkach. Z jednej strony wskaźniki wzrostu (np. produkcja przemysłowa 7.1% vs 6% czy indeks PMI dla przemysłu 54.5 vs 53.7) świadczą o stopniowym uzdrowieniu gospodarki, z drugiej strony jednak spadek inflacji, który zaskoczył CNB, (1% vs 1.2%, iż 0.8 pp, wg. szacunków ekonomistów pochodzi z podwyżki VAT'u) rodzić może obawy, że I kw. 2014 przywita Czechy deflacją.

W obecnej sytuacji wydaje się, iż interwencja walutowa jest mało prawdopodobna, choć szanse na jej przeprowadzenie są tym większe, iż bardziej materializuje się ryzyko deflacji. Obecnie Rada Polityki Pieniężnej CBN jest podzielona w stosunku 3 do 4 na korzyść utrzymania status Quo, ew. przejście członków z obozu z gołębiego na jastrzębi będzie wspierać czeską koronę. O losie pary EURCZK zadecyduje również oczywiście dzisiejsza konferencja po posiedzeniu EUCB oraz wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi). Pomimo faktu, iż rynek nie oczekuje zmian w polityce monetarnej ECB emocje mogą dać o sobie znać.

Od strony technicznej kurs EURCZK przebił silny poziom wsparcia wyznaczony przez maksima z września i obecnie testuje opór w postaci 38.2% zniesienia fali wzrostowej Fibonacciego z początków października. Jeżeli uda się mu ją przebić, następnym przystankiem będzie 50% poziom zniesienia.

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

Załóż 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.

