

Analiza FX

czwartek, 14 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,34576 EURPLN 4,19795 GOLD 1283,5 BRENT 107,13 DE30 9123,3 US30 15850 POL20 2486,5

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

Kwartalny raport o inflacji podnosi oczekiwania wobec funta

Wczoraj kluczowym wydarzeniem dnia była publikacja Kwartalnego raportu Banku Anglii na temat inflacji oraz późniejsze wystąpienie szefa BoE Marka Carneya. Zgodnie z opublikowanym raportem bezrobocie w Wielkiej Brytanii będzie spadać szybciej niż zakładano ze względu na nabierające impetu ożywienie gospodarcze. Zgodnie z nowymi prognozami, przy założeniu pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie, bezrobocie obniży się do poziomu 7% pod koniec przyszłego roku, czyli dwa lata wcześniej niż zakładano w poprzednim raporcie. W raporcie podniesiono także prognozy wzrostu gospodarczego w Wielkiej Brytanii na lata 2013-2014, odpowiednio do 1.6% (z 1.4%) oraz 2.8% (z 2.5%). Optymistyczne prognozy potwierdziły opublikowane wczoraj dane z brytyjskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia we wrześniu spadła do poziomu 7.6% z 7.8% wcześniej (po korekcie z 7.7%) i był to najlepszy odczyt od ponad 4 lat, znacznie spadła także liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Prognozy BoE rozbudziły nadzieje inwestorów na znaczące przybliżenie perspektywy zacieśniania polityki monetarnej przez Bank Anglii. Nadzieje te szybko ostudził jednak Mark Carney. W swoim wystąpieniu zaznaczył, że spadek stopy bezrobocia poniżej 7%, nie oznacza automatycznego podwyższania stóp, a będzie jedynie sygnałem do ustalenia nowych wytycznych kształtowania polityki pieniężnej. Carney dodał, że nie wykluczone jest obniżenie prognozy bezrobocia warunkującego podwyższenie stóp procentowych do poziomu 6.5%. W ogólnym rozrachunku funt, odrobił z nawiązką wtorkowe spadki, wywołane słabszymi od oczekiwań danymi o inflacji i wyznaczył tygodniowe szczyty.

Wczoraj poza odczytami z Wielkiej Brytanii sporą reakcję na rynku wywołała publikacja treści dzisiejszego przemówienia Janet Yellen w amerykańskim Senacie. Celem wystąpienia i jest prezentacja stanowiska kandydatki na szefa FED wobec obecnej i przyszłej polityki monetarnej. W opublikowanym wczoraj przemówieniu Yellen podkreśla konieczność dalszego pobudzania gospodarki, przez ultraluzną politykę monetarną nie wspominając o możliwości podwyższania stóp i ograniczania QE w najbliższym czasie, co osłabiło amerykańską walutę. Dzisiaj w centrum uwagi inwestorów znajdzie się, ze względu na wczorajszą publikację, nie samo wystąpienie Yellen o 16:00, ale raczej zaplanowana na później runda pytań i odpowiedzi, które z pewnością dotyczyć będą horyzontu zacieśniania polityki monetarnej. Poza tym wydarzeniem na uwagę zasługuje seria publikacji wstępnych danych odnośnie dynamiki PKB, m.in. w Niemczech, Polsce, Włoszech i Strefie Euro. Dziś opublikowane zostaną także dane dotyczące wyników sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii.

Dominik Murlak, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN
Wykres 1 GBPUSD, interwał dzienny



Ostatnie wydarzenia

USA: Treść dzisiejszej przemowy Janet Yellen została opublikowana wczoraj wieczorem, około godziny 22:30

Japonia: Produkt Krajowy Brutto (k/k) za III kw. **lepiej od oczekiwań 0.5%**, prognoza 0.4%, poprzednio 0.9%;

Japonia: Produkcja przemysłowa s.a., fin. (r/r) za wrzesień **gorzej od oczekiwań 5.4%**, prognoza 5.4%, poprzednio -0.4%

Niemcy: Produkt Krajowy Brutto, wst. (k/k) za III kw., zgodnie z prognozą 0.3%, poprzednio 0.9%

Kalendarz na najbliższe godziny

HUF	09:00	Produkt Krajowy Brutto, wst. (k/k) za III kw., prognoza 0.1%, poprzednio 0.1%
CZK	09:00	Produkt Krajowy Brutto, wst. (k/k) za III kw., prognoza 0.6%, poprzednio 0.6%
EUR	10:00	Produkt Krajowy Brutto we Włoszech, wst. (k/k) za III kw., prognoza -0.1%, poprzednio -0.3%
PLN	10:00	Produkt Krajowy Brutto, wst. (k/k) za III kw., prognoza 1.6%, poprzednio 0.8%
GBP	10:30	Wyniki sprzedaży detalicznej (m/m) za październik, prognoza 0.0%, poprzednio 0,6%
EUR	11:00	Produkt Krajowy Brutto, wst. (k/k) za III kw., prognoza 0.2%, poprzednio 0.3%
PLN	14:00	Inflacja CPI (r/r) za październik, prognoza 0.3%, poprzednio 1.0%
USD	14:30	Bilans handlu zagranicznego (USD) za wrzesień, prognoza -39.0 mld, poprzednio -38.8 mld

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.34576	DE 30	9123.3	GOLD	1283.5	TNOTE	126.6
EURPLN	4.19795	US 30	15850	BRENT	107.13	EURBUND	141.45
USDPLN	3.1195	US 500	1787	WTI	93.88	ITBOND	115.58
USDJPY	99.711	US 100	3404.9	COPPER	317.33		
GBPUSD	1.60293	POL 20	2486.5	SILVER	20.846		
EURCHF	1.23295	FRA 40	4282.6	CORN	431.25		
AUDUSD	0.9334	UK 100	6681.8	SOY	1310.25		
USDCAD	1.04762	JPN 225	14868	WHEAT.US	649.25		
NZDUSD	0.82763	USD_I	81.071	COCOA.US	2663		

Janet Yellen zaskakuje.

Wykres 2. TNOTE, interwał godzinny



Treść wystąpienia vice-przewodniczącej FED Janet Yellen (oraz namaszczonej przez prezydenta USA Baracka Obamę następczyni Bena Bernanke), które wygłoszone zostanie dziś o godzinie 16:00, zostało wczoraj nieoczekiwanie opublikowane na stronie internetowej Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.

W odpowiedzi na publikację „protokołu” z przesłuchania przez Komisję Bankową Senatu USA dolar natychmiast stracił na wartości, a rentowności obligacji amerykańskich poleciały na łeb na szyję. Co znajduje się w oświadczeniu? Najbardziej widoczne jest jej przekonanie, że akomodacyjna polityka monetarna pozostaje konieczna. Yellen twierdzi mianowicie, iż stopa bezrobocia w wysokości 7.3% jest wciąż zbyt wysoka, odzwierciedlając zarówno wzrost gospodarczy, jak i rynek pracy ciągle znajduje się poniżej potencjału. Yellen oświadczyła również, że cel inflacyjny FED'u w wysokości 2% nie został osiągnięty i wg. oczekiwań FED taka sytuacja utrzymać się będzie w najbliższej przyszłości.

Powyższe oświadczenie jest zdecydowanie gołębie, jednak jest zgodne z wcześniejszymi wypowiedziami vice-przewodniczącej Yellen. Uznać można, że wyprzedaż dolara spowodowana była bardziej niespodziewaną publikacją „protokołu”, niż samą jego treścią.

Przesłuchanie Yellen przez Komisję Bankową Senatu ma na celu przedstawienie jej poglądów nt. strategii prowadzenia polityki monetarnej tym senatorom, którzy do tej pory nie zdążyli się z nimi zapoznać. Następnie Senat będzie głosować nad zaakceptowaniem jej kandydatury na stanowisko prezesa FED. Do zatwierdzenia Yellen niezbędnych będzie 60 z 100 głosów. Biorąc pod uwagę rozkład w sił w senacie oznacza to, że Yellen będzie musiała przekonać do siebie 5 przedstawicieli partii republikańskiej.

Patrząc od strony technicznej: kurs instrumentu TNOTE odzwierciedlającego notowania kontraktu terminowego na 10-letnie obligacje rządu USA znalazł wsparcie na 50% zniesieniu fali spadkowej Fibonacciego, a wysoki współczynnik RSI (84) świadczy o niezwykle silnym wykupieniu. O tym, czy kurs TNOTE będzie testować poziom 61.8 zadecyduje jutrzejsza sesja Q&A.

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

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.

Złoto bez fundamentów

Wykres 3. GOLD, interwał dzienny



Od końca października cena jednej uncji trojańskiej złota wyrażona w dolarach amerykańskich nieustannie spada. Po części do tej sytuacji przyczynia się umacniający się dolar, nie mniej jednak aprecjacja USD nie tłumaczy całej deprecjacji złota (od końca października indeks dolara umocnił się o 2.24%, złoto w tym samym okresie spadło o 7.96%).

Analizując sytuację na rynku złota poprzez pryzmat polityki monetarnej Stanów Zjednoczonych (część inwestorów liczyła, iż złoto pozwoli uchronić kapitał przed inflacją i tradycyjnie skorzysta ze słabego dolara) można dość do wniosku, iż krótkim okresie żółty kruszec może stać się beneficjentem zmienionych oczekiwań co do polityki monetarnej FED'u wynikających z nominacji Janet Yellen na następczyni Bena Bernanke. Gołębi ton „protokołu” z dzisiejszego przesłuchania Yellen stanowi zdecydowanie wsparcie dla złota w krótkim okresie.

Patrząc od strony popytu fizycznego na złoto: popyt zgłaszany przez kraje takie, jak Indie czy Turcja słabnie i jest mało prawdopodobne, aby stanowił wystarczające wsparcie dla notowań szlachetnego kruszcu w długim okresie. Sytuację pogarsza również fakt, iż zarówno rupia indyjska jak i lira turecka osłabiają się względem dolara, co mocno zmniejsza atrakcyjność złota w oczach krajowych inwestorów.

Kolejną przeszkodą dla złota w powrocie na szczyty jest fakt, iż rząd Indii, tradycyjnie największego importera złota, przedsięwziął kroki zmierzające do ograniczenia importu żółtego kruszcu: wstępne szacunki wskazują, iż jego import może w wyniku nowych regulacji spaść nawet o 41%. Rząd Indii tłumaczy swą decyzję faktem, iż import złota przyczynił się walcie do pogorszenia się salda obrotów bieżących.

Zmienia się również sentyment inwestorów indywidualnych do złota. Ostatnie badania ankietowe ukazały, iż „zamożne rodziny” utrzymywały blisko 40% procent swojego kapitału w aktywach okołogotówkowych i około 25% w akcjach. Pozycja złota, tak popularnego w latach 2011-2012, pogorszyła się na tyle, iż nie znalazło się ono w raporcie.

W długim okresie można zatem spodziewać się kontynuacji trendu spadkowego na złocie.

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