

Analiza poranna FX

piątek, 29 listopada 2013, godzina 08:30

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

Dane o inflacji ze Strefy Euro zdecydują o kierunku EURUSD?

Wczorajszy dzień, kiedy Amerykanie obchodzili Święto Dziękczynienia, przyniósł spokojną kontynuację dotychczasowych ruchów na głównych parach. Z niewielką korektą mieliśmy do czynienia na tynku złotego, ciężko jednak stwierdzić, czy przyniesie to trwałą poprawę sentymentu do złotówki. Wczorajsze odczyty makro nie przyniosły większych zaskoczeń. Warto na pewno wspomnieć wystąpienie prezesa Banku Anglii, który doprowadził swoimi słowami do wzrostów na GBPUSD, do poziomów nie widzianych od stycznia tego roku. Mieszane odczyty z Japonii, nieznacznie umocniły Jena w stosunku do innych walut. Widać, że z jednej strony inflacja bardzo powoli jednak ciągle rośnie osiągając 0.6 % w regionie Tokio, z drugiej jednak nie najlepiej wyglądają wydatki gospodarstw domowych oraz produkcja przemysłowa. Większych ruchów na euro nie spowodowały informacje o obniżce ratingu dla Holandii oraz gorsza od oczekiwań sprzedaż detaliczna w Niemczech, która wyniosła -0.8%.

Dzisiejsze kalendarium nie jest obszerne, jednak zawiera jeden bardzo istotny punkt. Duże znaczenie dla inwestorów będzie miał odczyt inflacji CPI dla Strefy Euro. Po wczorajszych wyższych od oczekiwań odczytach z Niemiec oraz Hiszpanii, należy spodziewać się, iż również w całej Strefie Euro zobaczymy dziś lekkie przyspieszenie inflacji. Ze względu na fakt, iż będą to jedyne dane o zmianach cen, które Europejski Bank Centralny pozna przed czwartkową decyzją w sprawie stóp procentowych, należy oczekiwać, że przy większym odchyleniu do góry obniżka stopy depozytowej będzie jeszcze mniej prawdopodobna niż obecnie. Osobną kwestią jest kolejna runda LTRO, która jak donoszą media może zostać wprowadzona, jednak skorzystanie ze środków będzie obciążone warunkiem, wykorzystania ich na zwiększenie akcji kredytowej dla przedsiębiorstw, co z pewnością ograniczyłoby liczbę zainteresowanych banków. Ze względu na tzw. „czarny piątek”, czyli zwyczajowy początek sezonu wyprzedaży w Stanach Zjednoczonych, również dziś aktywność amerykańskich inwestorów może być ograniczona, gdyż część z nich wcześniej zaczęła już weekend. Pierwsze doniesienia o dzisiejszej sprzedaży powinny dać odpowiedź, czy będzie istniała szansa na rajd świętego Mikołaja na giełdach za oceanem. Warto również pamiętać, iż w weekend opublikowane zostaną odczyty PMI z Chińskiej gospodarki, co może mieć duży wpływ na znajdującego się pod presją od jakiegoś czasu dolara australijskiego oraz nowozelandzkiego.

Wczorajsze zamknięcie EURUSD wewnątrz kanału wzrostowego powoduje, iż należy oczekiwać podjęcia do 1.3645-50, gdzie mogą rozstrzygnąć się losy dalszych wzrostów eurodolara. Warto jednak mieć na uwadze, że w przyszłym tygodniu poznamy decyzję ECB oraz dane z rynku pracy w USA, co sugeruje, że wahania mogą zupełnie oderwać się od techniki. Najbliższe wsparcie to okolice 1.3580, a w przypadku przełamania tego poziomu, należałoby patrzeć w stronę 1.3460, gdzie znajduje się 50 sesyjna średnia oraz linia trendu wzrostowego.

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

Ostatnie wydarzenia

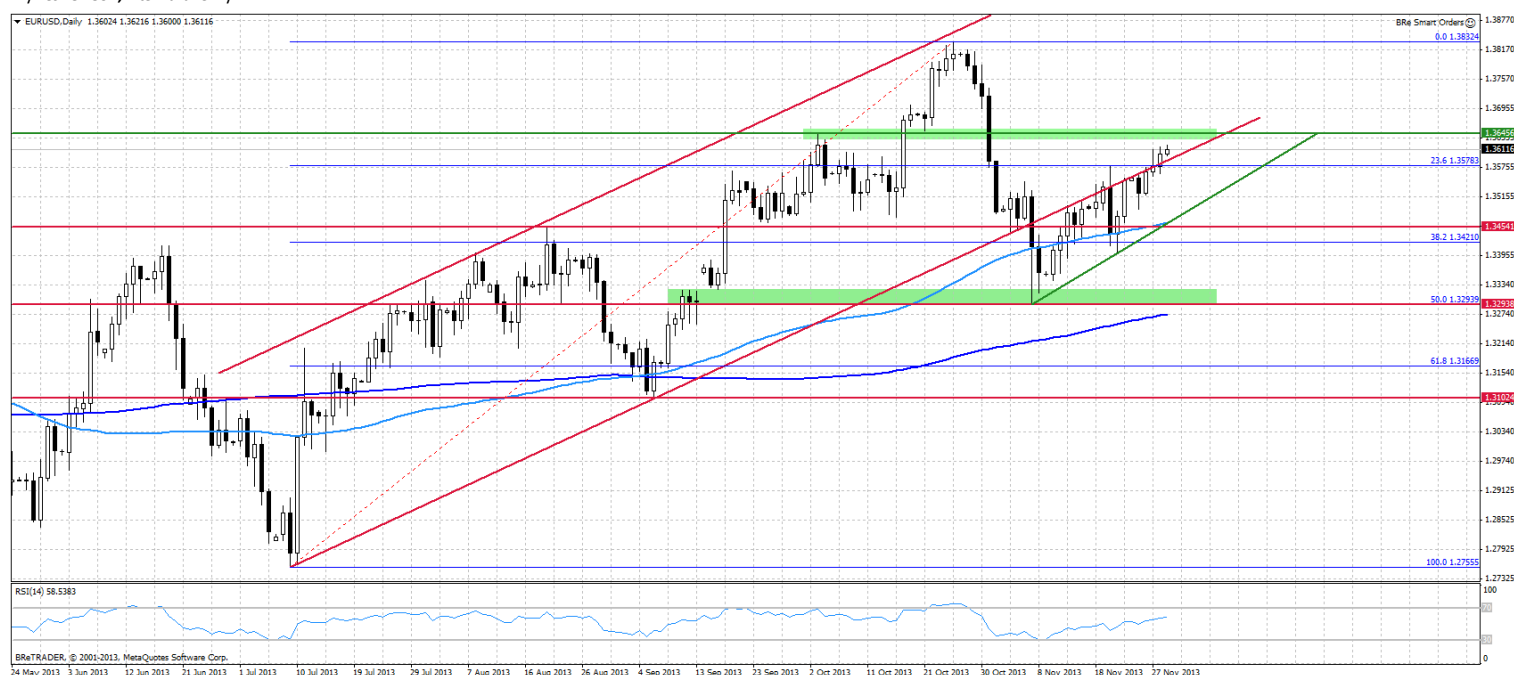
Japonia: produkcja przemysłowa za październik (m/m) poniżej oczekiwań: 0.5%, prognoza 2.1%, poprzednio 1.5%

Niemcy: sprzedaż detaliczna w Niemczech za październik (m/m) poniżej oczekiwań: -0.8%, prognoza 0.5%, -0.6% (rewizja z -0.4%)

Kalendarz na najbliższe godziny

CHF	09:00	Indeks instytutu KOF za listopad; prognoza 1.82, poprzednio 1.72
PLN	10:00	PKB finalne za III kw. (r/r), prognoza 1.7%, poprzednio 1.2%
GBP	10:30	Nowe kredyty indywidualne za październik (m/m), prognoza 2.1 mld, poprzednio 1.9 mld
EUR	11:00	Stopa bezrobocia za październik, prognoza 12.2%, poprzednio 12.2%
		Inflacja HICP za październik, prognoza 0.8%, poprzednio 0.7%
CAD	14:30	PKB (m/m) za wrzesień, prognoza 0.1%, poprzednio 0.3%

Wykres EURUSD, interwał dzienne

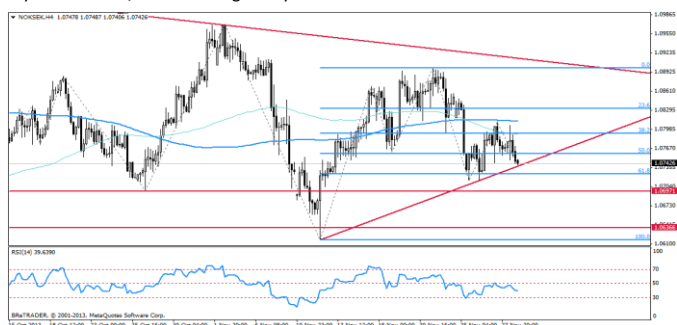


Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.36062	DE 30	9389.8	GOLD	1242.5	TNOTE	125.44
EURPLN	4.1988	US 30	16134	BRENT	110.89	EURBUND	141.83
USDPLN	3.08619	US 500	1809.7	WTI	92.22	ITBOND	116.32
USDJPY	102.189	US 100	3483.1	COPPER	321.28		
GBPUSD	1.63432	POL 20	2584.5	SILVER	19.794		
EURCHF	1.23223	FRA 40	4302.3	CORN	419.25		
AUDUSD	0.90992	UK 100	6653.5	SOY	1320		
USDCAD	1.05954	JPN 225	15683	WHEAT.US	653.5		
NZDUSD	0.81137	USD_I	80.591	COCOA.US	2781		

Korona szwedzka po presja

Wykres 2. NOKSEK, interwał czterogodzinny



Szwecja wyróżnia się jako jedna z najbardziej wylewarowanych gospodarek wśród krajów rozwiniętych z największym poziomem zadłużenia gospodarstw domowych, co powoduje, iż korona szwedzka bardziej, niż inne waluty krajów G10 narażona jest na wzrost krajowych stóp procentowych. Należy zatem śledzić dane makro, w celu wyrobienia opinii nt. następnej decyzji Riksbanku. Dziś warto odnotować jedynie publikację Produktu Krajowego Brutto w Szwecji za III kw. (prognoza 0.5% k/k), dane o wzroście będą bez wątpienia kluczowe dla przyszłości korony szwedzkiej.

Inflacja spowolniła, a środki makroostrożnościowe zaimplementowane przez Riksbank celujące w opanowanie sytuacji na rynku nieruchomości (Szwecja jak większość krajów G10 boryka się z problemem rozbuchanych cen mieszkań) zmniejszyły niepokój związany z powstaniem bańki. Jeżeli dane o wzroście zawiodą, uczestnicy rynków zaczną dyskontować grudniową obniżkę stóp procentowych, co doprowadzi do deprecjacji korony norweskiej i wesprze kurs pary NOKSEK.

Na horyzoncie widać również odczyt produkcji przemysłowej za październik zaplanowany na 10 grudnia oraz odczyt listopadowych danych nt. inflacji CPI (prognoza -0.1% r/r) i bezrobocia (prognoza 7.3%), który będzie mieć miejsce dwa dni później. Również powyższe dane należałoby śledzić próbując wyprzedzić ewentualne dalsze luzowanie polityki monetarnej przez Riksbank. Norgesbank decyzje o poziomie stóp procentowych podejmie na posiedzeniu w przyszły czwartek (05-12-2013), co ciekawe rynki już częściowo wyceniły podwyższyć stóp. Naszym zdaniem, patrząc na spływające z Norwegii dane makro, jest to decyzja przedwczesna. Można domniemywać, że jeżeli bank centralny Norwegii, wbrew oczekiwaniom rynku, nie zmieni dotychczasowej polityki monetarnej, to parę NOKSEK czeka nieznaczna korekta.

Sytuacja techniczna na wykresie pary NOKSEK nie jest jednoznaczna. Kurs przebił poziom oporu wyznaczony przez 50% zniesienie fali wzrostowej Fibonacciego i obecnie atakuje opór w postaci linii krótkookresowego trendu. Jeżeli parze uda się przełamać powyższe opory, to następnym przystankiem jest potencjalnie poziom 1.06970 wyznaczony zarówno przez październikowe minimum jak i 61.8 poziom ekspansji Fibonacciego.

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

Interwencja mało prawdopodobna

Wykres 3. EURAUD, interwał tygodniowy



W oczekiwaniu na interwencję walutową Banku Rezerwy Australii rynki zaczęły nerwowo wyprzedzać dolara australijskiego windując kurs pary EURAUD w okolice poziomów nie obserwowanych od ponad trzech lat.

Część analityków uważa, że „przecena” na Aussie spowodowana słowami przewodniczącego RBA Glenn’a Stevens’a o potencjalnej interwencji walutowej stwarza okazję do zawarcia długich pozycji na dolarze australijskim. Jeżeli chodzi o prawdopodobieństwo interwencji, to naszym zdaniem pozycjonowanie rynku pozwala twierdzić, iż jest ono niskie. Przykłady interwencji walutowej przeprowadzonych zarówno przez Japonię jak i Szwajcarię wskazują, że interwencja przeprowadzana jest wtedy, gdy pozycjonowanie rynku jest albo neutralne, albo skrajnie wykupione. Obecnie, na postawie analizy kontraktów futures na dolara australijskiego, można twierdzić, że dolar australijski jest drugą najbardziej wyprzedaną walutą wśród walut krajów G10. Przypadek Australii jest również nieporównywalny z przypadkiem Czech (CNB przeprowadził ostatnio interwencję w celu osłabienia korony), gdzie eksport stanowi około 80% PKB. Dla porównania, eksport Australii stanowi „jedynie” 20% PKB tego kraju, z czego płowa to eksport towarowy, którego wielkość jest w dużej mierze niezależna od kursu dolara australijskiego. Szukając waluty finansującej zakup Aussie warto rozważyć euro, chociażby ze względu na rynkowe oczekiwania dalszego łagodzenia polityki monetarnej przez ECB.

Analiza techniczna zdaje się potwierdzać wnioski płynące z obserwacji otoczenia makroekonomicznego Australii – kurs zbliża się do niezwykle silnego ograniczenia, przez które już dwa razy w tym roku został pokonany (odpowiednio lipiec i sierpień). Ostatni raz parze EURAUD udało się sforsować poziom 1.5031 ponad trzy lata temu. O zbliżającej się korekcie może świadczyć wysoki współczynnik Indeksu Siły Względnej (ang. RSI) który dotarł już w okolice 70 punktów, co zwykle się odczytywać jako silne wyprzedanie rynku i sygnał odwrócenia trendu. W przypadku oddania przez kurs pary EURAUD pola, korekta może sięgnąć poziomu 1.4229 tj., początków ostatniej fali wzrostowej. Jeżeli jednak powyższy scenariusz zostanie zanegowany: „sky is the limit”.

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 jakiejkolwiek 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 związku z rekomendacjami przygotowywanymi 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.