

poniedziałek, 2 grudnia 2013, godzina 8:30

mForex

ANALIZA FX

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

Słabszy dolar na początku tygodnia

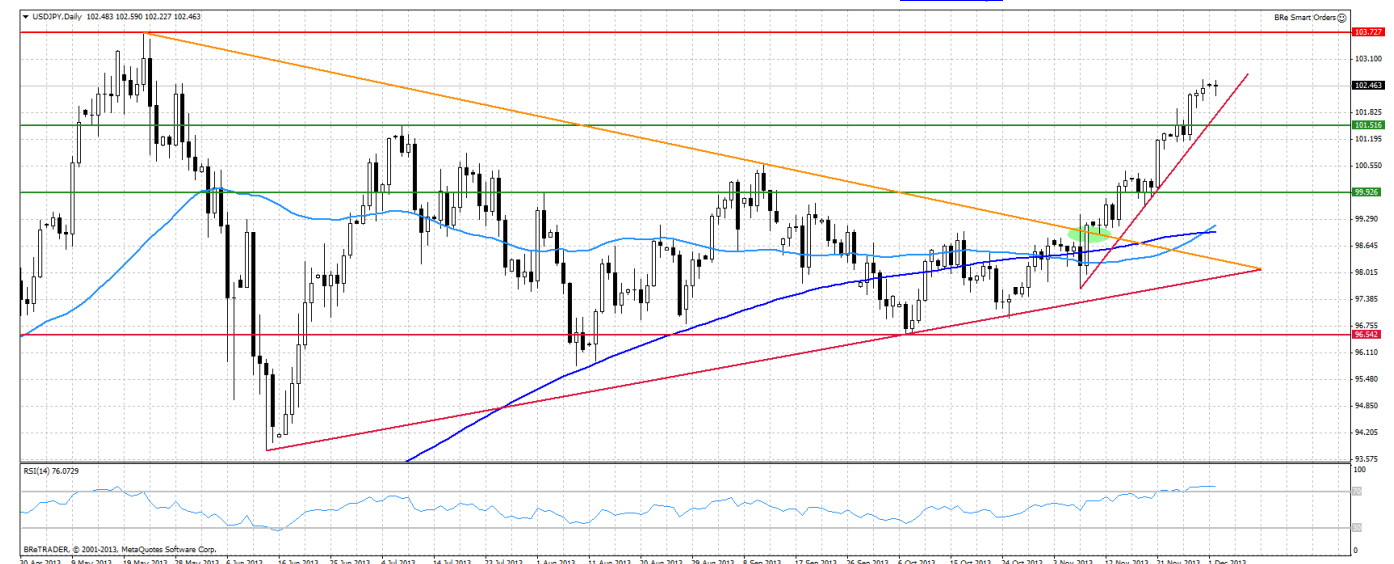
Wyższe dane o inflacji w Strefie Euro, które poznaliśmy w piątek, oddalają możliwość dalszych obniżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Doprowadziło to do wzmocnienia eurodolara, który podąża obecnie w stronę 1.3650, gdzie napotka na pierwszy poważny opór. Dane, które napłynęły w weekend na rynek z chińskiej gospodarki, były lepsze od oczekiwań analityków. Zarówno rządowy PMI, jak i niezależne odczyty pokazały lepsze nastroje wśród chińskich menadżerów. Przyniosło to poprawę na pozostających pod presją przez większość poprzedniego tygodnia AUD oraz NZD, które mają szansę na rozbudowanie korekty. W przypadku dolara australijskiego kluczowa będzie jednak decyzja Banku Australii, którą poznamy dziś w nocy w sprawie stóp procentowych oraz ewentualne dalsze głosy dotyczące możliwej interwencji walutowej na rzecz słabszego AUD.

Nadchodzący tydzień powinien upłynąć pod znakiem banków centralnych. Szczególnie warto będzie zwrócić uwagę na Europejski Bank Centralny oraz Bank Australii, lecz większa zmienność na poszczególnych parach mogą spowodować także banki z Kanady oraz Norwegii. Nie mniejsze znaczenie mogą mieć amerykańskie dane z rynku pracy, które zostaną opublikowane w piątek i będą głównym czynnikiem brany pod uwagę przez FED przy podejmowaniu decyzji o ograniczaniu programu QE już w grudniu. W tym kontekście warto także zwrócić uwagę na dzisiejsze wystąpienie publiczne szefa FED Bena Bernanke, które jak to często bywa może przynieść większą zmienność na parach dolarowych. W dzisiejszym kalendarium warto zwrócić uwagę na serie odczytów PMI z europejskich gospodarek. Szczególnie istotne mogą one być w kontekście funta, który w godzinach nocnych wybił się ponad okolice 1.6380, co teoretycznie otwiera mu drogę do okolic 1.66. Gorszy odczyt w tej sytuacji mógłby doprowadzić do większej korekty, z kolei utrzymanie wybycia na koniec dnia powinno być impulsem do dalszych wzrostów. Dziś w nocy warto również zwrócić uwagę na dane o średniej płacy w Japonii, której wzrost jest głównym pomysłem premiera Abe, na wywołanie presji inflacyjnej.

USDJPY po wybiciu z formacji trójkąta kontynuuje ruch w górę w stronę tegorocznych szczytów na 103.70. Jednak dotarcie do tych okolic bez lekkiej korekty może być utrudnione ze względu na duży stopień wykupienia. Najbliższym wsparciem powinna być obecnie linia trendu wzrostowego na 102.00 i dalej okolice 101.50.

Kamil Maliszewski, Zespół mForex, Dom Maklerski mBanku S.A.

Wykres 1. USDJPY – interwał dzienny



Ostatnie wydarzenia

Australia	Indeks PMI za listopad 47.7 (poprzednio 51.4)
Australia	Nowe domy oddane do użytku w październiku: -1.8% (m/m) (oczekiwano -4.3%)
Chiny	Indeks PMI, fin. za listopad 50.8 (oczekiwano 50.4)

Kalendarz na najbliższe godziny

PLN	09:00	Indeks PMI dla przemysłu prognoza: 53.6 poprzednio: 50.9
EUR	09:15	Indeks PMI dla przemysłu (Hiszpania) prognoza: 51 poprzednio: 50.9
CHF	09:30	Indeks PMI dla przemysłu prognoza: 53.6 poprzednio: 50.9
EUR	10:00	Indeks PMI dla przemysłu (Niemcy) prognoza: 52.5 poprzednio: 51.7
GBP	10:30	Indeks PMI dla przemysłu prognoza: 53.6 poprzednio: 50.9
USA	15:00	Indeks PMI dla przemysłu prognoza: 54.3 poprzednio: 51.8
USA	16:00	Indeks ISM dla przemysłu prognoza: 55.5 poprzednio: 56.4

mForex

+48 22 697 47 74
kontakt@mforex.pl
mforex.pl

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy	
EURUSD	1.35894	DE 30	9404.6
EURPLN	4.20286	US 30	16098
USDPLN	3.093	US 500	1805.2
USDJPY	102.665	US 100	3491.4
GBPUSD	1.64084	POL 20	2594.5
EURCHF	1.23117	FRA 40	4276.3
AUDUSD	0.91381	UK 100	6619.6
USDCAD	1.06342	JPN 225	15708
NZDUSD	0.81905	USD_I	80.681

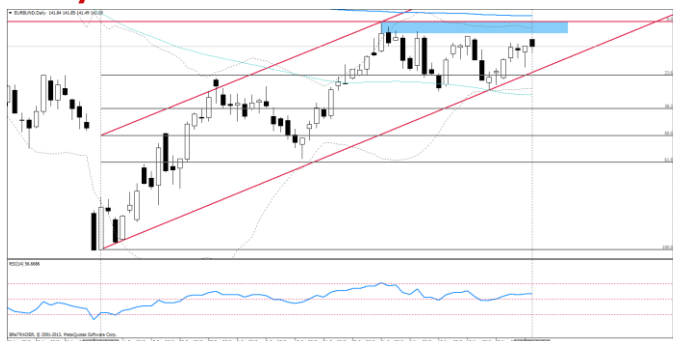
Towary

GOLD	1243.6
BRENT	110.45
WTI	93.17
COPPER	319.68
SILVER	19.771
CORN	425.75
SOY	1338
WHEAT.US	669.25
COCOA.US	2793

Obligacje

TNOTE	125.1
EURBUND	141.38
ITBOND	116.1

Polityka ECB bez zmian



Wykres 2. EURBUND – interwał dzienny

Pomimo niemrawego wzrostu, niekoniecznie świetlanych perspektyw gospodarczych, wzrostu presji deflacyjnej oraz spekulacji na temat możliwego wprowadzenia ujemnych stóp depozytowych nie spodziewamy się, aby na czwartkowym spotkaniu ECB podjęło decyzję o ponownym obniżeniu stopy refinansowania.

Piątkowy odczyt inflacji HICP (0.9% vs 0.7%) najprawdopodobniej sprawi, iż Komisja podejmie decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie oraz przejdzie w trym „pożyjemy-zobaczymy”. Mimo wszystko, warto śledzić przebieg konferencji chociażby ze względu na potencjalne wskazówki co do przyszłych działań ECB. Szczególnie interesujące będzie to, czy przewodniczący Draghi zdradzi jakie ECB przewidział nowe środki na walkę z rosnącymi kosztami finansowania na rynku międzybankowym (pierwszy raz od 6 miesięcy Indeks Warunków Monetarnych zanotował wzrost). Część obserwatorów spodziewa się ogłoszenia nowej transzy LTRO mającej na celu wspieranie akcji kredytowej w już na początku przyszłego roku. Najprawdopodobniej jednak jest zbyt wcześnie, aby ECB na grudniowym posiedzeniu przedsięwziął zdecydowane kroki polityczne (zwłaszcza bez wyraźnej zgody Niemiec) i Ci, którzy stawiają na nową transzę LTRO mogą poczuć się rozczarowani.

W środowisku wzrostu stóp procentowych na rynku międzybankowym można spodziewać się, iż wykres ceny 10 letnich obligacji Niemiec wytraci impet. Jeżeli dzisiejsze PMI zawiodą oczekiwania wykresie instrumentu EURBUND można się nawet spodziewać korekty.

Wojciech Stokowiec, Zespół mForex, Dom Maklerski mBanku S.A.

Logistyka decyduje o cenie WTI



Wykres 3. WTI – interwał dzienny

Rynki towarów tydzień rozpoczęły nieznacznie spadkami, wśród którym zdecydowanie przymknęła cena ropy WTI. Warto zauważyć, że kontrakty terminowe na ropę WTI są obecnie notowane o ponad 17 dolarów niżej, niż kontrakty o analogicznym terminie zapadalności na ropę Brent. Jest to najszerszy spread pomiędzy opisywanymi instrumentami od początku roku. Jak to można tłumaczyć?

Ceny ropy BRENT i WTI zaczęły się „rozjeżdżać” (dla osób z technicznym zacięciem : przesady być skointegrowane) wraz ze wzrostem produkcji ropy w Stanach i narastaniem jej zapasów w Środkowym Zachodzie.

Pomimo faktu, iż ropa WTI jest głównie wydobywana na terenie Złoty Meksykańskiej, to jej cena ustalana jest w mieście Cushing w stanie Oklahoma, w którym piętrzą się obecnie zapasy czarnego złota. Cushing jest bowiem stacją końcową rurociągu Keystone, którym płynie do USA dodatkowo ropa z Kanady. Z tego też powodu istnieje silna presja spadkowa na ceny ropy WTI, niezależna od czynników determinujących cenę ropy poza Stanami Zjednoczonymi. Znaczące wysiłki zostały podjęte, w celu redystrybucji ropy z Środkowego Zachodu, nie mniej jednak nowe technologie wiercenia szybów zwiększyły produkcję ropy więcej, niż zakładały wcześniejsze prognozy.

W związku z powyższym w najbliższym czasie nie należy się spodziewać odwrócenia trendu na „amerykańskiej ropie”. Wszelkie opinie co do światowego rynku ropy należy wyrażać zatem poprzez zajmowanie pozycji w kontraktach na ropę Berent.

Wojciech Stokowiec, Zespół mForex, Dom Maklerski mBanku S.A.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku 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 Maklerski mBanku S.A., działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku S.A. nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku 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 Maklerski mBanku S.A.. Dom Maklerski mBanku 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 Maklerski mBanku S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego mBanku S.A.