

środa, 11 grudnia 2013, godzina 8:30

# mForex

## ANALIZA FX

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

### Porozumienie w sprawie limitu zadłużenia w USA bez wpływu na rynki?

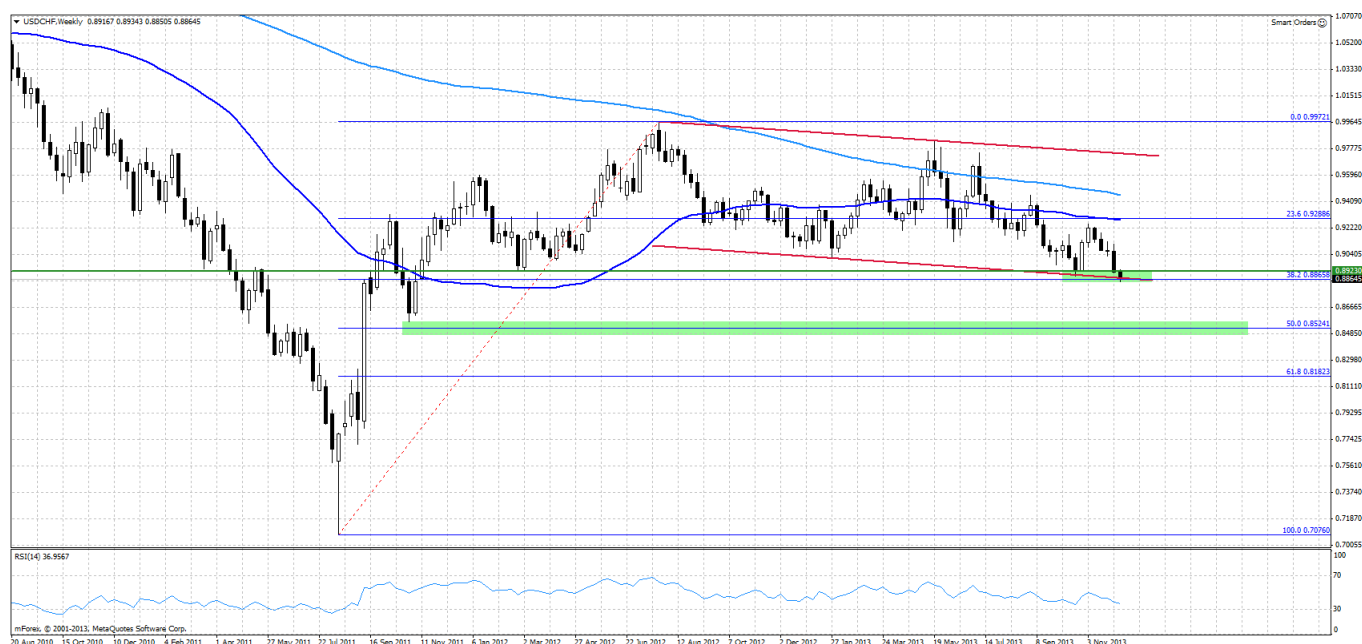
Wczorajszy dzień nie przyniósł istotnych zmian na rynkach, gdyż brak znaczących odczytów makroekonomicznych nie dał pretekstu do większego ruchu. Warto odnotowania były jedynie dane z Wielkiej Brytanii, które wspierają dobry obraz i ogólny pogląd o postępującej poprawie w brytyjskiej gospodarce, gdzie produkcja przemysłowa wzrosła o 0.4%, a deficyt handlowy okazał się nieznacznie wyższy od oczekiwań. Informacje napływające z USA mówiące o prowizorycznym porozumieniu osiągniętym w USA w sprawie finansowania dla rządu oraz limitu zadłużenia, które miałyby obowiązywać przez najbliższe dwa lata. Oczywiście porozumienie pomiędzy Barackiem Obamą oraz Johnem Boehnerem przywódcą republikańskiej większości w Izbie Reprezentantów musi zostać jeszcze zatwierdzone przez obie izby Kongresu. Jeżeli uda się je przełamać, oznaczałoby to kolejny spadek zagrożenia i przybliżyło rynek jeszcze bardziej do cięcia programu luzowania ilościowego w pierwszym kwartale 2014. Nie można oprzeć się jednak wrażeniu, że obecnie inwestorzy nie dopuszczają jeszcze do wiadomości możliwości cięć w QE, a EURUSD spróbuje zaatakować tegoroczne szczyty na 1.3830.

W dzisiejszym kalendarium również nie mamy zbyt wiele istotnych punktów, stąd można spodziewać się ograniczonej zmienności na głównych parach. Warto zwrócić uwagę na posiedzenie Banku Nowej Zelandii, oraz w szczególności na konferencję po posiedzeniu, na której część inwestorów spodziewa się usłyszeć zapowiedź nadchodzących podwyżek stóp procentowych. (Więcej na temat NZD w analizie „NZD mocny przed posiedzeniem RBNZ”) Ważne w kontekście ropy WTI mogą okazać się tygodniowe dane o zapasach, które mogłyby pomóc w pokonaniu bardzo istotnego oporu na 98.70 lub spowodować większe odejście od tych poziomów.

Technicznie z bardzo ciekawą sytuacją mamy do czynienia na USDCHF, który dotarł do 38.2 zniesienia Fibo, wzrostów od 2011 roku oraz dolnego ograniczenia kanału spadkowego. Oba te poziomy znajdują się w okolicach 0.8860 i ich przełamanie na koniec tygodnia mogłoby mieć bardzo poważne konsekwencje w kontekście dalszego ruchu USDCHF. Wydaje się, że bez pokonania 1.3830 przez EURUSD, okolice te powinny się w najbliższym czasie obronić i stanowić dobrą bazę do lekkiego odreagowania.

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

Wykres 1. USDCHF – interwał tygodniowy



### Ostatnie wydarzenia

|                        |                                                                                       |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Australia</b>       | Indeks zaufania konsumentów -4.8%<br>Poprzednio 1.9%                                  |
| <b>Japonia</b>         | Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia 0.6%<br>prognoza: 0.6%<br>poprzednio -2.1% |
| <b>Wielka Brytania</b> | Produkcja przemysłowa 0.4%<br>prognoza: 0.4%<br>poprzednio 0.9%                       |

### Kalendarz na najbliższe godziny

|            |       |                                                                                             |
|------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EUR</b> | 08:00 | Inflacja CPI(listopad)<br>Prognoza: 0.2% m/m i 1.3% r/r<br>Poprzednio: -0.2% m/m i 1.2% r/r |
| <b>USA</b> | 16:30 | Tygodniowa zmiana zapasów ropy<br>Poprzednio: -5.6 mln brk                                  |
| <b>NZD</b> | 21:00 | Decyzja RBNZ ws. stóp procentowych<br>Prognoza 2.5%<br>Poprzednio 2.5%                      |

**mForex**

+48 22 697 47 74  
kontakt@mforex.pl  
[mforex.pl](http://mforex.pl)

## Notowania rynkowe (08:30)

| Waluty |         | Indeksy |        | Towary   |         | Obligacje |        |
|--------|---------|---------|--------|----------|---------|-----------|--------|
| EURUSD | 1.37686 | DE 30   | 9102.8 | GOLD     | 1258.4  | TNOTE     | 124.85 |
| EURPLN | 4.18184 | US 30   | 15977  | BRENT    | 109.46  | EURBUND   | 140.26 |
| USDPLN | 3.03734 | US 500  | 1803   | WTI      | 98.44   | ITBOND    | 114.78 |
| USDJPY | 102.58  | US 100  | 3512.6 | COPPER   | 326.83  |           |        |
| GBPUSD | 1.64362 | POL 20  | 2479   | SILVER   | 20.337  |           |        |
| EURCHF | 1.22138 | FRA 40  | 4093.3 | CORN     | 438     |           |        |
| AUDUSD | 0.9128  | UK 100  | 6519.3 | SOY      | 1342.25 |           |        |
| USDCAD | 1.06133 | JPN 225 | 15465  | WHEAT.US | 643.75  |           |        |
| NZDUSD | 0.82801 | USD_I   | 79.961 | COCOA.US | 2770    |           |        |

### AUDUSD przy górnym ograniczeniu kanału



Wykres 2. AUDUSD – interwał miesięczny

Kolejny dzień osłabienia waluty amerykańskiej w połączeniu z korzystnym odczytem dynamiki sprzedaży detalicznej w Chinach dały szansę na całkiem pokaźne odreagowanie pary AUDUSD. Wykres tej pary poruszał się nieprzerwanie od drugiej połowy października w dość wąskim kanale spadkowym. Poprzednia próba wybiecia się poza kanał, podjęta w drugiej połowie listopada zakończyła się niepowodzeniem – wykres runął następnego dnia w dół, powracając do wcześniejszego kanału. Na początku bieżącego tygodnia wykres znów znalazł się poza wąskim kanałem spadkowym i testuje górne ograniczenie rozszerzonego kanału. Przebiecie poziomu 0.9160 da szansę na kontynuację wzrostowego odreagowania zgodnie z uformowaną w trakcie ostatnich dni linią trendu. Pierwszy istotny opór wykres może napotkać w okolicach poziomu 0.9190 – 23.6 proc. zniesienie Fibo fali spadkowej z bieżącego kwartału, kolejny w okolicach 0.93, gdzie przebiega kolejne zniesienie Fibo oraz 100-dzienna średnia krocząca.

Cofnięcie się kursu poniżej 0.9070 oznaczało będzie natomiast powrót do spadków i możliwość testowania wsparcia na poziomie 0.89 wyznaczonego przez podwójne dno z początku i końca sierpnia.

Po zeszłotygodniowej publikacji słabszych wyników australijskiego PKB w III kw. (0.6% k/k i 2.3% r/r wobec oczekiwanych 0.7% m/m i 2.5% r/r), w bieżącym tygodniu kluczowe dla kwotowań dolar australijski mogą okazać się czwartkowe dane z rynku pracy. Opublikowany dzisiaj w nocy odczyt indeksu zaufania konsumentów w grudniu wyniósł -4.8% i okazał się gorszy od oczekiwań (+1.8%), co pogorszyło sentyment wobec AUDa. Obraz makro całkowicie zmienić może zaplanowane na przyszłą środę posiedzenie FOMC i ewentualna decyzja ws. terminu i skali cięcia QE3.

Dominik Murlak, Zespół mForex, Dom Maklerski mBanku S.A.

### NZD mocny przed posiedzeniem RBNZ



Wykres 3. NZDUSD – interwał dzienny

Na dzisiejszy wieczór zaplanowane jest posiedzenie Banku Rezerw Nowej Zelandii, można spodziewać się zatem wzmożonej zmienności na parach z udziałem NZD. Rynek zakłada pozostawienie stóp na poziomie 2.5%. Warto przypomnieć, że ostatnia interwencja RBNZ miała miejsce w marcu 2011 r., kiedy stopa została obniżona o 50 pb. Na ostatnim posiedzeniu, jakie miało miejsce 30 października, szef RBNZ wsparł kwotowania dolara nowozelandzkiego zapowiedzią zacieśniania polityki pieniężnej, co uzależnione zostało od siły waluty. Zapowiedź została z optymizmem przyjęta przez Inwestorów. Protokoły z wcześniejszych posiedzeń nie wykluczały bowiem dalszych obniżek stóp w celu pobudzenia gospodarki. Zgodnie z oczekiwaniami analityków cykl podwyżek stóp procentowych może się rozpocząć 25 punktowa podwyżka w I kw. przyszłego roku. Kolejne podwyżki nastąpić mają w dwóch kolejnych kwartałach.

Mimo ostatnich wzrostów na parze NZDUSD, kurs w dalszym ciągu porusza się w kanale spadkowym zapoczątkowanym w październiku tego roku. Kurs testuje obecnie górne ograniczenie kanału. Może napotkać jednak silny opór w postaci 23.6 proc. zniesienia Fibo fali wzrostowej z września i pierwszej połowy października. Prawdopodobne jest cofnięcie wykresu w okolice 0.8211 (38.2 proc. zniesienie i dolki z początku października oraz początku i połowy listopada). Przebiecie wspomnianego wcześniej oporu może natomiast zaowocować próbą podjęcia ataku na październikowe szczyty na poziomie 0.851.

W przyszłym tygodniu z danych makro warto zwrócić uwagę na wtorkową publikację Salda rachunku bieżącego oraz zaplanowaną na środę publikację dynamiki PKB w III kw.

Dominik Murlak, 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.