

czwartek, 19 grudnia 2013, godzina 8:30

# mForex

## ANALIZA FX

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

### Rynki bardzo spokojne po decyzji FED

A jednak. FED zdecydował się wczoraj na ograniczenie programu skupu aktywów o 10 mld USD od nowego roku. Rynki akcyjne przyjęły tę informację wręcz euforycznie, najprawdopodobniej ze względu na spadek niepewności co do skali i tempa dalszego ograniczania programu QE. Jak zapowiedział Ben Bernanke będzie dalsze wycofywanie się będzie rozłożone w czasie i nie jest powiedziane, że nastąpi na najbliższym posiedzeniu liniowo, gdyż FED będzie ciągle wrażliwy na napływające z rynku dane. Wbrew oczekiwaniom nie pojawiły się w komunikacie informacje o obniżce docelowego poziomu stopy bezrobocia do 6%, przy której komitet będzie chciał rozpocząć podnoszenie stóp procentowych. Chociaż powiązanie tego kroku z ewentualnym osiągnięciem celu inflacyjnego przy równoczesnym spadku bezrobocia do 6.5% powinno dać podobny efekt, czyli właśnie stopę bezrobocia koło 6%. Co ważne decyzję o ograniczaniu programu QE poparła przyszła prezes Rezerwy Federalnej Janet Yellen, a jedynie jeden członek Komitetu wyłamał się od tej decyzji. Równocześnie QE FED podał informację o rewizji prognoz wzrostu, co również było czynnikiem wspierającym giełdy. Jak zaznaczył Ben Bernanke, inflacja może ciągle pozostawać na niskich poziomach, szczególnie ze względu na ciągle spadające ceny energii w USA, które będą powodować, że przyspieszenie wzrostu cen będzie ograniczone. Reakcja na decyzję o „taperowaniu” pokazuje wyraźnie, że Komitetowi udało się przekonać inwestorów, iż poprawa w amerykańskiej gospodarce jest niezagrażona a do ograniczania nie doszło zbyt wcześnie. Widać to było w szczególności po zachowaniu giełdy w Nowym Jorku, która wyraźnie zyskała zamykając się w okolicy historycznych szczytów. Silne umocnienie dolara nie powinno w tej sytuacji dziwić, podobnie jak spadek cen złota, które jednak obroniło się powyżej okolic 1220 USD za uncję. Wydaje się, że swoja decyzją Rezerwa Federalna wpłynie na sentyment do dolara w najbliższych miesiącach i możemy mieć obecnie do czynienia ze znaczącym jego umacnianiem, również sytuacja na giełdach do końca roku wydaje się wyjaśniona. Na decyzji FED zyskały także rynki wschodzące, w tym PLN, który umacniał się w stosunku do Euro, po części również dzięki bardzo dobrym danym o produkcji przemysłowej, które poznaliśmy wczoraj.

Sytuacja techniczna na EURUSD, nie została jeszcze ostatecznie rozstrzygnięta, gdyż spadki zatrzymały się w okolicach 1.3650 i nie naruszono linii trendu wzrostowego obecnego ruchu. Kluczowa wydaje się kontynuacja tego ruchu w najbliższych dniach, gdyż jeżeli zobaczymy powrót do wzrostów, który może być związany z napływem kapitału do Strefy Euro, to większe zmiany na EURUSD zobaczymy dopiero po Nowym Roku. Najbliższe wsparcie to obecnie 1.3650 i dalej linia trendu na poziomie 1.3610 i 50 sesyjna średnia na 1.3520. Kluczowy opór to strefa 1.38-1.3830.

### Ostatnie wydarzenia

|                        |                                                                                                                                  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>USA</b>             | FOMC ograniczył miesięczne zakupu aktywów o 10 mld USD do 75 mld USD, Bernanke zapowiedział dalsze cięcie w kolejnych miesiącach |
| <b>Nowa Zelandia</b>   | PKB w III kw. +1.4% m/m i 3.5% r/r<br>Prognoza: 1.1% k/k i 3.2% r/r<br>Poprzednio: 0.2% k/k i 2.5% r/r                           |
| <b>USA</b>             | Pozwolenia na budowę domów<br>Listopad: 1.01 mln<br>Prognoza: 0.99 mln<br>Poprzednio: 1.04 mln                                   |
| <b>Wielka Brytania</b> | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych<br>Listopad: -36.7 tys.<br>Prognoza: -35 tys.<br>Poprzednio: -42.8 tys. po korekcie           |

### Kalendarz na najbliższe godziny

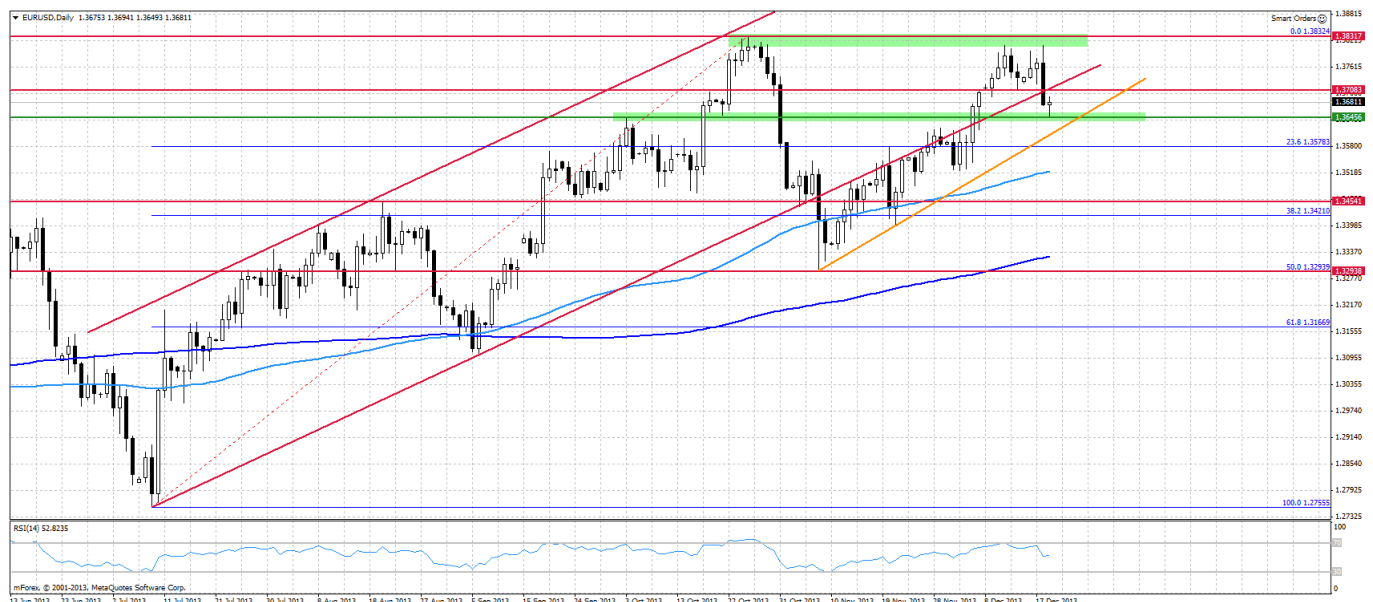
|            |       |                                                                                                     |
|------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GBP</b> | 10:30 | Sprzedaż detaliczna (listopad)<br>Prognoza: 0.2% m/m i 2.2% r/r<br>Poprzednio: -0.7% m/m i 1.8% r/r |
| <b>USD</b> | 14:30 | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych<br>Prognoza: 334 tys.<br>Poprzednio: 368 tys.                    |
|            | 16:00 | Sprzedaż domów na rynku wtórnym<br>Prognoza: 5.03 mln<br>Poprzednio: 5.12 mln                       |
|            | 16:00 | Indeks FED z Filadelfii (grudzień)<br>Prognoza: 10<br>Poprzednio: 6.5                               |

### mForex

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

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

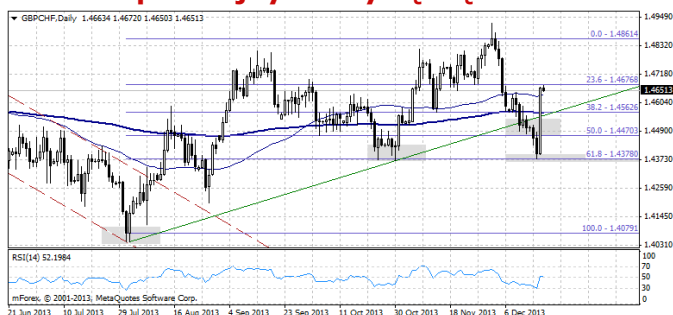
Wykres 1. EURUSD – interwał dzienny



## Notowania rynkowe (08:30)

| Waluty |         | Indeksy |        | Towary   |        | Obligacje |        |
|--------|---------|---------|--------|----------|--------|-----------|--------|
| EURUSD | 1.36864 | DE 30   | 9267.8 | GOLD     | 1222   | TNOTE     | 124.17 |
| EURPLN | 4.1736  | US 30   | 16133  | BRENT    | 109.32 | EURBUND   | 139.85 |
| USDPLN | 3.0495  | US 500  | 1806   | WTI      | 98.12  | ITBOND    | 114.7  |
| USDJPY | 103.924 | US 100  | 3505.2 | COPPER   | 330.98 |           |        |
| GBPUSD | 1.63797 | POL 20  | 2405   | SILVER   | 19.598 |           |        |
| EURCHF | 1.22345 | FRA 40  | 4139.3 | CORN     | 426.25 |           |        |
| AUDUSD | 0.88457 | UK 100  | 6545.7 | SOY      | 1327.5 |           |        |
| USDCAD | 1.07234 | JPN 225 | 15771  | WHEAT.US | 616    |           |        |
| NZDUSD | 0.81893 | USD_I   | 80.656 | COCOA.US | 2788   |           |        |

## GBPCHF podwójnym zwyciężcą



Wykres 2. GBPCHF – interwał dzienny

Para GBPCHF odnotowała wczoraj spektakularną zwyżkę. W przeddzień kurs odbił się od wsparcia na poziomie 1.4378, wyznaczonego przez dołki z końca października oraz 61.8 proc. zniesienia Fibo fali wzrostowej trwającej od początku sierpnia, aż do początku grudnia. Wczoraj zaś kurs z impetem podążył na północ, przełamując po drodze kilka linii oporu: dwa istotne poziomy Fibo oraz 50- i 200-dniową średnią kroczącą. Wykres zwolnił dopiero tuż przed oporem w postaci 23.6 proc. zniesienia Fibo, w okolicach poziomu 1.4677. Kurs odrobił tym samym w jeden dzień spadki z ostatnich dwóch tygodni.

Wczoraj przed południem funta brytyjskiego wsparły przede wszystkim odczyty makro dotyczące bezrobocia na Wyspach, które w październiku spadło do poziomu 7.4%, podczas gdy prognozy zakładały, że stopa bezrobocia wyniesie 7.6% i nie zmieni się w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Korzystnie wypadła także liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, która w listopadzie spadła o 35.7 tys., przy prognozie zakładającej spadek o 35 tys. Spadek bezrobocia jest szczególnie istotnym sygnałem, ponieważ jego spadek poniżej 7% warunkuje rozpoczęcie zacieniania polityki pieniężnej przez Bank Anglii. Na uwagę zasługują także opublikowany wczoraj protokół Banku Anglii, który zwraca uwagę na to, że siła i ożywienie brytyjskiej gospodarki znajduje odzwierciedlenie w umocnieniu funta brytyjskiego. Mocny funt rodzi jednak zagrożenie dla ożywienia.

Wieczorem parę GBPCHF wsparła z kolei informacja z oceanu dotycząca ograniczenia wartości programu QE. Impulsem do osłabienia franka szwajcarskiego było w tym przypadku zdjęcie z rynku ryzyka i niepewności co do przyszłości amerykańskiego programu wsparcia gospodarki.

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

## Gospodarka Nowej Zelandii przyspiesza



Wykres 3. NZDUSD – interwał dzienny

Wczoraj w nocy opublikowane zostały korzystne odczyty dotyczące dynamiki gospodarki Nowej Zelandii. PKB, po słabym ubiegłym kwartale, w III kw. wzrósł o 1.4% w porównaniu do poprzedniego II kw. i o 3.5% w porównaniu do III kw. ubiegłego roku. To znacznie więcej niż zakładały prognozy, których konsensus ukształtował się na poziomie 1.1% k/k i 3.2% r/r. Dobre dane nie pomogły na utrzymanie kursu pary NZDUSD powyżej wsparcia na poziomie 0.8211, po dynamicznym umocnieniu dolara amerykańskiego po ogłoszeniu ograniczenia wartości skupu aktywów w ramach QE3.

W ujęciu technicznym para NZDUSD kontynuuje ruch w kanale spadkowym z genezą na początku października. Obecnie po odbiciu się od górnego ograniczenia wspomnianego kanału, kurs testuje wsparcie w postaci 38.2 proc. zniesienia Fibo fali wzrostowej z września i października. Przy obecnej poprawie sentymentu wobec waluty amerykańskiej prawdopodobna staje się kontynuacja przeceny wewnątrz wyrysowanego kanału. Kolejnym ważnym wsparciem dla wykresu będzie poziom 0.8118, gdzie przebiega 50 proc. zniesienia Fibo wspomnianej wcześniej fali oraz 200-dzienna średnia krocząca. Na tym jednak wyprzedz dolara nowozelandzkiego może się nie skończyć.

Dzisiaj kluczowy wpływ na kształtowanie kursu pary NZDUSD będzie miała jeszcze ocena wczorajszych zapowiedzi Bena Bernanke po posiedzeniu FOMC. Nie można zapomnieć jednak także o publikacji ważnych danych: liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych i wyników sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA.

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.