

mForex

ANALIZA FX

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

Czy jen będzie bohaterem także w 2014 roku?

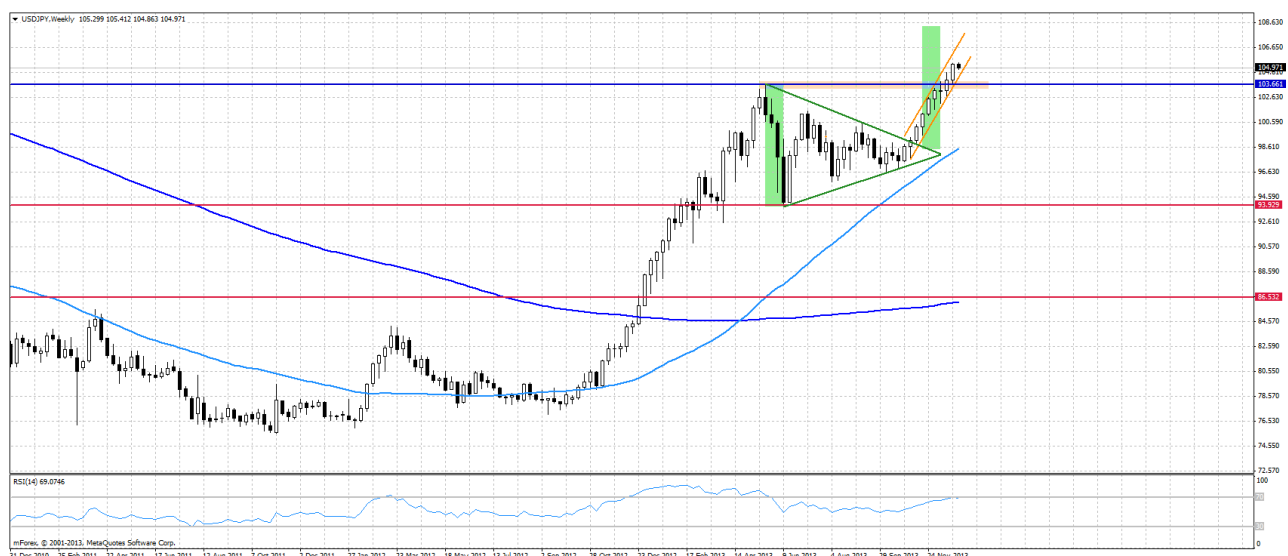
Oslabienie Jena można uznać za jedno z ważniejszych wydarzeń, które mogliśmy zobaczyć na światowych rynkach w kończącym się roku. Do głównych walut jak dolar, euro czy funt stracił on ponad 20%. Tak znaczącego ruchu nie wywołał jednak tylko jeden czynnik, a raczej cały splot wypadków, które mają doprowadzić do kluczowej dla japońskiej gospodarki kwestii, czyli wywołania inflacji. Wszystko rozpoczęło się od zmian personalnych. Najpierw w wyborach parlamentarnych zwyciężył obecny premier Shizo Abe, który na przewodniczącego Banku Japonii desygnował przez Haruhiko Kurodę, który zgodził się realizować politykę monetarną rządu. Kolejnym krokiem było ogłoszenie przez Bank Centralny w kwietniu 2013 roku programu luzowania ilościowego, którego celem jest zwiększenie bazy monetarnej oraz w konsekwencji wywołanie, w przeciągu dwóch lat, inflacji na poziomie 2%. Drugą część pakietu stymulacyjnego stanowić ma polityka fiskalna, czyli szeroki program reform gospodarczych, połączony z pracami socjalnymi i inwestycjami infrastrukturalnymi. Celem tutaj, podobnie jak w przypadku polityki monetarnej, ma być pojawienie się inflacji. Rządzący chcą to osiągnąć dzięki wzrostowi średniego poziomu wynagrodzeń, czemu służyć ma także podniesienie w 2014 roku płacy minimalnej. Japońskie problemy pokazują jednak, że pewna specyfika tej gospodarki, wynikająca w sporej mierze z przyzwyczajenia konsumentów oraz kwestii kulturowych, czyni działania stymulacyjne znacznie mniej skutecznymi niż mogłoby się to wydawać na pierwszy rzut oka. Główne kłopoty, na którym remedium ma być wywołanie inflacji, to wysoka skłonność do oszczędzania oraz niska mobilność Japończyków na rynku pracy, gdyż to właśnie te czynniki ograniczają ekspansję gospodarczą. Ważną rolę w rządowej układance odgrywa także kurs walutowy, gdyż tak niskie poziomy wyceny jena zdecydowanie poprawiają sytuację eksporterów, co świetnie odzwierciedla tokijska giełda, która zanotowała w kończącym się roku ponad pięćdziesięcioprocentowy wzrost.

W 2014 dalsze losy jena w sporej mierze uzależnione będą od skuteczności wdrażanych programów, gdyż jak należy zakładać pomimo znaczącego osłabienia kursu USDJPY nie odzwierciedla jeszcze wystąpienia inflacji na poziomie 2 %. Ważnym pytaniem, na które odpowiedź poznamy w II kwartale 2014 roku, jest to, czy Bank Japonii, będzie rozszerzał swój program skupu aktywów, kiedy osiągnięcie celu inflacyjnego będzie zagrożone? Co może spowodować kolejną falę wyprzedaży jena. Istotne w nadchodzącym roku będzie także wykorzystanie jena jako waluty finansującej do transakcji *carry trade* oraz przenoszenie kapitałów zgromadzonych w państwowym funduszu emerytalnym do zagranicznych aktywów, które stanowią głównie amerykańskie akcje oraz obligacje. Tempo deprecjacji jena w 2014 nie będzie za pewne już tak duże jak obecnie, jeżeli jednak program stymulujący wzrost gospodarczy w Japonii odniesie swój skutek, to za dolara będziemy w 2014 roku płacić powyżej 110 jenów.

Z technicznego punktu widzenia obecny ruch wzrostowy zapoczątkowany przez wybiecie z formowanego przez kilka miesięcy trójkąta dotrzeć może do okolic 108 jenów za dolara. Niezbędne jednak do tego będzie pokonanie ważnego oporu wyznaczonego przez 61.8 % zniesienia Fibo ruchu spadkowego z lat 2007-2011 w okolicach 105.50. Zamknięcie powyżej tych poziomów otwierałoby drogę nawet do okolic 110.60. Najbliższym wsparciem będzie obecnie 103.70, czyli szczyt z maja tego roku, a w przypadku głębszego cofnięcia uwagę należy zwrócić na okolice 94 jenów, której pokonanie mogłoby oznaczać odwrócenie obecnego trendu.

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

Wykres 1. USDJPY – interwał tygodniowy



Ostatnie wydarzenia

USA

Indeks podpisanych umów kupna domu na poziomie +0.2% m/m (oczekiwano +0.9%)

Kalendarz na najbliższe godziny

- USD** 15:45 Indeks Chicago PMI; prognoza 62.5 pkt, poprzednio 63.0 pkt.
- USD** 16:00 Indeks zaufania wśród konsumentów Conference Board; prognoza 74 pkt., poprzednio 70.4 pkt.

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

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.37775	DE 30	9600.8	GOLD	1199.5	TNOTE	123.21
EURPLN	4.1478	US 30	16504	BRENT	111.45	EURBUND	139.28
USDPLN	3.0107	US 500	1840.8	WTI	99.2	ITBOND	114.82
USDJPY	105.043	US 100	3571.5	COPPER	338.18		
GBPUSD	1.65301	POL 20	2420.5	SILVER	19.478		
EURCHF	1.22585	FRA 40	4287.8	CORN	424.5		
AUDUSD	0.89135	UK 100	6749.1	SOY	1308		
USDCAD	1.06481	JPN 225	16273	WHEAT.US	602.25		
NZDUSD	0.82065	USD_I	80.231	COCOA.US	2719		

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

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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.