

Czy FED już dziś wskaże rynkom kierunek na najbliższe miesiące?

Nerwowość, którą mogliśmy obserwować na rynkach w ostatnich dniach powinna dzisiaj zmierzać już do końca. Gdyż to właśnie dzisiaj poznamy decyzję, na którą czekają inwestorzy z całego świata w sprawie ograniczania programu luzowania ilościowego przez FED. Będzie ona miała wpływ na wszystkie aktywa powiązane z dolarem. Wczorajsze dane o inflacji nie dały inwestorom wyraźnej wskazówki co do dalszych działań FED, gdyż wzrost cen wyniósł 0.2%, kształtując się znacząco poniżej celu inflacyjnego amerykańskich bankierów centralnych na obiektywnie niskich poziomach. Zdania co do ograniczania programu skupu aktywów na dzisiajjszym posiedzeniu są wyraźnie podzielone, wydaje się jednak, że ewentualna reakcja rynków na cięcie w QE powinna przybrać większą skalę, niż w wypadku pozostawienia programu bez zmian. Wydaje się również, że w obecnej sytuacji, kiedy mamy do czynienia z globalnym środowiskiem niskiej inflacji, Rezerwa Federalna powinna być ostrożna i skłonna do tego, by prowadzić program luzowania dłużej niż jest to niezbędne, aby nie zacząć wygaszać go przedwcześnie. Także oczekiwania inwestorów dotyczące jasnej komunikacji ze strony FED, powinny prowadzić do przejrzystego komunikatu o tym, że cięcie nastąpi na najbliższym posiedzeniu, co mogłoby być połączone z obniżką docelowego poziomu stopy bezrobocia przy której Komitet będzie rozważał podwyżkę stóp procentowych do poziomu 6%. Taka komunikacja mogłaby załagodzić negatywny wpływ cięć QE na amerykańską giełdę oraz rynek amerykańskich obligacji. Pytanie również, czy FED będzie skłonny do działania kiedy końca dobiega kadencja obecnego prezesa Bena Bernanke? Argumenty przemawiające za tym, że ograniczanie QE zobaczymy już dziś też są przekonujące, gdyż porozumienie w sprawie finansowania rządu w USA zlikwidowało bardzo istotny czynnik niepewności, a poprawa w gospodarce a w szczególności na rynku pracy postępuje w zadowalającym tempie. Jedynym elementem układanki, który przemawia za pozostawieniem QE bez zmian jest zbyt niska inflacja. Jedno jest pewne – możemy dziś oczekiwać sporej zmienności podczas upublicznienia komunikatu, a następnie konferencji prasowej.

W sesji europejskiej poznamy odczyt Ifo dla niemieckiego biznesu, który może dodać kilka pipsów euro. Następnie nadejdą dane z rynku pracy Wielkiej Brytanii oraz minutki z ostatniego posiedzenia BoE.

Cała uwaga skupiona dzisiaj będzie oczywiście na FOMC, zatem nie należy oczekiwać większej reakcji na jakiegokolwiek dane makro, które pojawią się wcześniej.

EURUSD ma szansę pokonania tegorocznego szczytu, w przypadku odłożenia w czasie wygaszania QE. Najbliższe silne wsparcie znajduje się na poziomie 1.3500, ale dzisiaj analiza techniczna powinna zejść na drugi plan.

Ostatnie wydarzenia

USA	Bazowa inflacja konsumencka (listopad) 0.2% m/m Prognoza: 0.1% Poprzednio: 0.1%
Węgry	Obniżenie stopy procentowej do 3%, zgodnie z oczekiwaniami
Turcja	Pozostawienie stop procentowej na poziomie 4.5%, zgodnie z oczekiwaniami
Wielka Brytania	Inflacja CPI (listopad) 2.1% r/r Prognoza: 2.3%

Kalendarz na najbliższe godziny

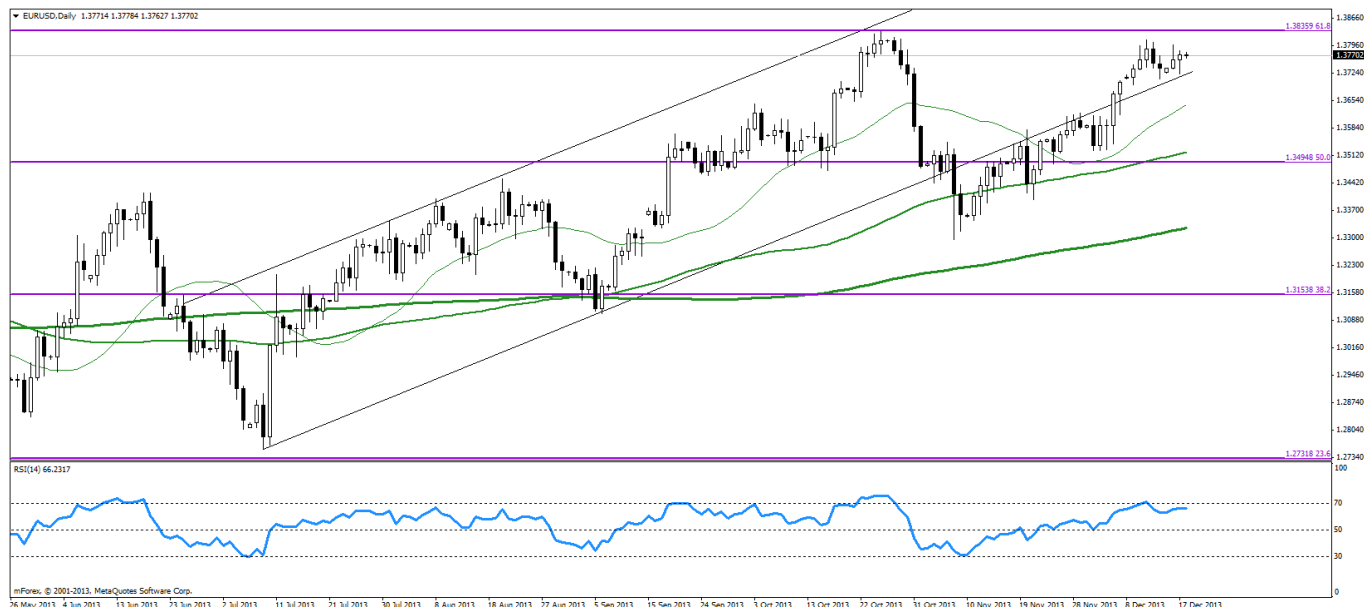
EUR	10:00 Indeks Instytutu Ifo Prognoza: 109.7 Poprzednio: 109.3
GBP	10:30 Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych Prognoza: -35 tys. Poprzednio: -41.7 tys.
USD	14:30 Pozwolenia na budowę domów Prognoza: 0.99 mln Poprzednio: 1.04 mln
USD	20:00 Decyzja FOMC ws. stóp procentowych 20:30 Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC
NZD	22:45 PKB w III kw.

mForex

+48 22 697 47 74
kontakt@mforex.pl
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	1.37711	DE 30	9137.3	GOLD	1233.2	TNOTE	124.57
EURPLN	4.18108	US 30	15918	BRENT	108.53	EURBUND	140.35
USDPLN	3.03605	US 500	1785.2	WTI	97.72	ITBOND	114.95
USDJPY	102.969	US 100	3475.7	COPPER	332.1		
GBPUSD	1.62915	POL 20	2406.5	SILVER	19.933		
EURCHF	1.21934	FRA 40	4092.8	CORN	428		
AUDUSD	0.89124	UK 100	6516	SOY	1344.5		
USDCAD	1.06143	JPN 225	15601	WHEAT.US	616.75		
NZDUSD	0.82566	USD_I	80.236	COCOA.US	2777		

USDCAD gotowy na wzrosty?

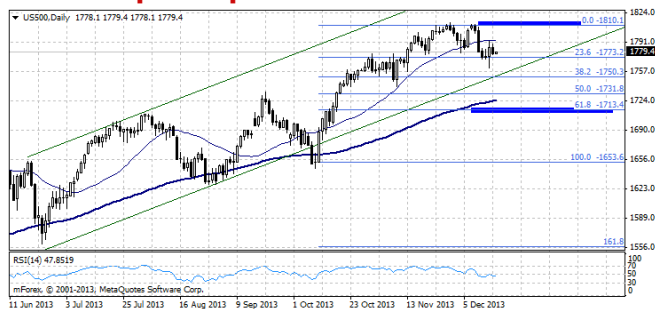

Wykres 2. USDCAD – interwał dzienny

USDCAD w ubiegłym tygodniu doświadczył wyraźnej przeceny, która sprowadziła wykres tej pary do wsparcia wyznaczonego przez 23.6 proc. zniesienie Fibo i szczyty z lipca i sierpnia (poziom 1.0571). W bieżącym tygodniu kurs ubija wspomniane wyżej wsparcie. Wczoraj mimo osłabienia USD względem EUR, USDCAD odbił się i powędrował na północ. Kurs tym samym pozostał wewnątrz kanału wzrostowego, w którym poruszał się od połowy września 2013 r. Daje to szansę, przy sprzyjającym otoczeniu makroekonomicznym, na atak na trzy i pół letnie szczyty wyznaczone na początku grudnia (okolice poziomu 1.07).

W ostatnich dniach na korzyść waluty amerykańskiej działały dobre odczyty makro z listopada, w tym dane o produkcji przemysłowej i inflacji CPI. Warto zauważyć, że rynek zignorował wczoraj korzystny odczyt o sprzedaży hurtowników w Kanadzie, co potwierdza słabość kanadyjskiej waluty.

Dzisiaj w centrum uwagi znajdzie się decyzja FOMC ws. przyszłości programu QE, projekcje makroekonomiczne i konferencja po posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. USDCAD należy do par walutowych, które mogą zyskać najwięcej w przypadku ograniczenia QE. Dodatkowo rynek jest zgodny co do utrzymania luźnej polityki pieniężnej przez Bank Kanady, po zapewnieniu ministra finansów Jima Flahertiego o utrzymaniu niskich stóp, nawet mimo rosnącej bańki na rynku nieruchomości i w sytuacji zaostrzenia polityki monetarnej w USA. Dzisiaj warto zwrócić uwagę także na zaplanowane bieżące publikacje makro, w tym dane z rynku nieruchomości. Ważniejsze dane z Kanady poznamy dopiero w piątek, kiedy nastąpi publikacja wyników sprzedaży detalicznej w październiku oraz odczyty inflacji konsumenckiej w listopadzie.

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

S&P500 przed posiedzeniem FOMC


Wykres 3. US500 – interwał dzienny

W trakcie wczorajszej sesji US500 odzwierciedlający ceny amerykańskiego indeksu S&P500 zniósł część z poniedziałkowych wzrostów. Z jednej strony za wzrosty z początku tygodnia odpowiadają korzystne odczyty makro dotyczące dynamiki produkcji przemysłowej, a z drugiej chęć odreagowania zeszłotygodniowych spadków. Na rynku widocznie dominuje jednak niepewność i niechęć do podejmowania ryzyka. Sytuację wyjaśni dzisiejsze posiedzenie FOMC i decyzja ws. przyszłości programu skupu obligacji, który do tej pory pozwolił na windowanie amerykańskich indeksów na historyczne szczyty.

W ujęciu technicznym wykres cały czas znajduje się powyżej linii wsparcia wyznaczonej przez 23.6 proc. zniesienie Fibo fali wzrostowej z III kw. bieżącego roku oraz wewnątrz ukształtowanego kanału wzrostowego. W przypadku większej korekty możemy spodziewać się testowania przez wykres okolic 61.8 proc. zniesienia Fibo, czyli poziomu 1713, gdzie przebiega także 100-sesyjna średnia krocząca. W pozytywnym scenariuszu prawdopodobne jest natomiast przebicie w średnim horyzoncie czasowym podwójnego szczytu uformowanego na wykresie pod koniec listopada i na początku grudnia (poziom 1810).

O tym, który ze scenariuszy będzie realizowany, przemyśleliśmy już dziś wieczorem. Ogłoszenie decyzji o istotnym ograniczeniu programu QE, może wywołać w średnim horyzoncie czasowym negatywny sentyment wśród Inwestorów, co przełoży się na kontynuację korekty. W długim terminie wygaszenie QE oznacza jednak, stawanie amerykańskiej gospodarki na własne nogi, co ma wyraźnie pozytywny wydźwięk.

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 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.