

Analiza poranna FX

środa, 6 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,34953 EURPLN 4,1858 GOLD 1312,2 BRENT 105,95 DE30 9032,8 US30 15665 POL20 2519,5

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

EURUSD lekko w górę w oczekiwaniu na jutrzejsze ECB

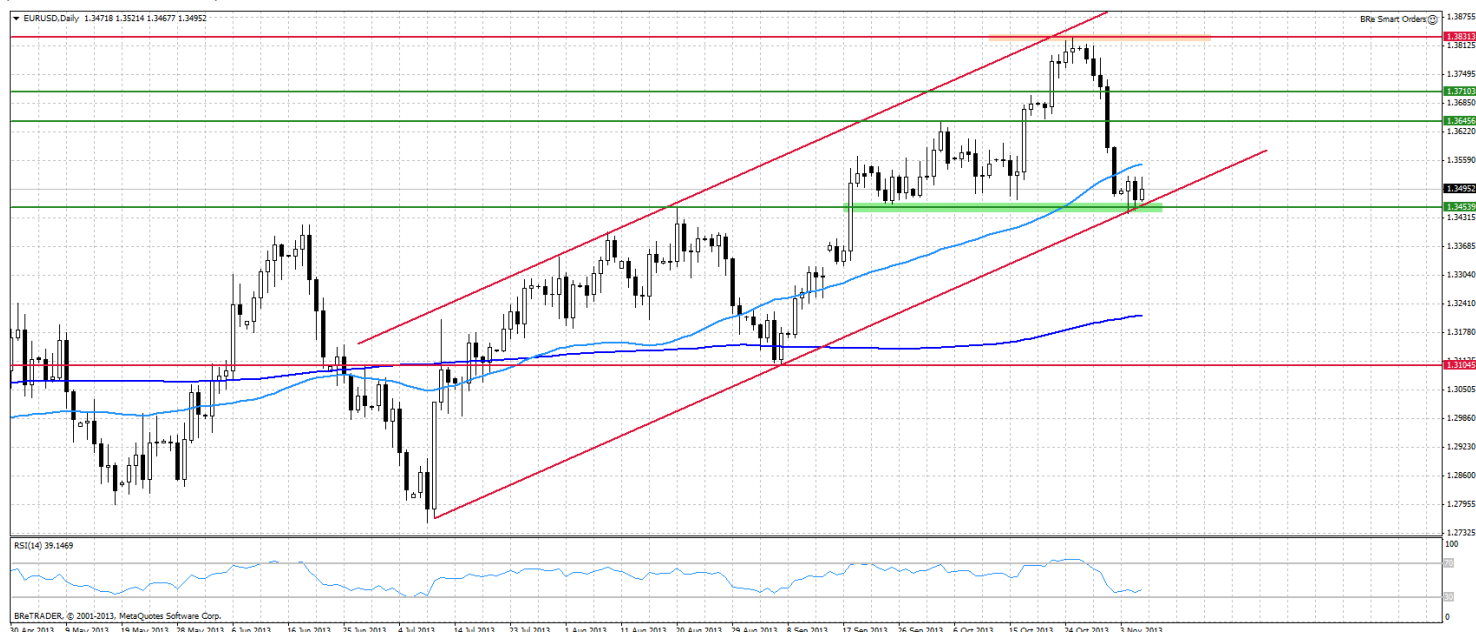
Wczorajsze odczyty wskaźników wyprzedzających z Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych, zbudowały pozytywny obraz, który szczególnie w przypadku funta doprowadził do dużych wzrostów i znaczącego umocnienia w stosunku do głównych walut. Widać, że sytuacja w Wielkiej Brytanii może, pomimo wygórowanych oczekiwań pozytywnie zaskakiwać inwestorów, a nastroje wśród menadżerów w sektorze usług są obecnie najlepsze od 1997 roku. Odczyt ISM z USA z kolei pozwolił po raz kolejny wybronić się indeksowi US500, który znajduje się w płaskiej korekcie od kilku tygodni i ciągle nie rozwija ewentualnej fali spadkowej. Dobre odczyty danych wyprzedzających pozwalają również optymistycznie spojrzeć na cały IV kwartał co mogłoby przybliżyć rynki do ograniczania programu QE w pierwszych miesiącach 2014 roku. Wydaje się, iż inwestorzy wyczekują jednak wyraźnie na słowa Mari Dragiego, które usłyszymy po jutrzejszym posiedzeniu ECB. Bardzo istotnym aspektem będą sygnały świadczące o możliwej obniżce stopy refinansowej na grudniowym posiedzeniu. Z innych odczytów makro w nocy poznaliśmy dobre dane z Nowej Zelandii, gdzie stopa bezrobocia spadła o 0.2% do poziomu 6.2%. Tak dobry odczyt coraz bardziej przybliża rynki do spodziewanej podwyżki stóp procentowych w pierwszej połowie 2014 roku. Pozytywnie zaskoczył również bilans handlowy Australii, gdzie udało się odnotować mniejszy od oczekiwanego deficyt, co przełożyło się na poprawę nastrojów na parze AUDUSD. Należy jednak pamiętać o zbliżającym się zjeździe plenarnym komunistycznej partii Chin, na którym mają zostać podjęte decyzje na temat szeregu reform gospodarczych, co może mieć duży krótkoterminowy wpływ na waluty regionu.

W dzisiejszym kalendarium warto zwrócić uwagę na odczyty PMI usługowych z Włoch oraz Hiszpanii, które mogłyby poprawić nastroje na europejskich parkietach, nie powinny mieć jednak znaczącego wpływu na euro. W kontekście funta istotne będą dane o produkcji przemysłowej, które w przypadku spełnienia rynkowych oczekiwań powinny przyczynić się do rozwinięcia ruchu GBPUSD w stronę 1.6260. W nocy ze środy na czwartek poznamy dane z rynku pracy w Australii, które zwyczajowo powodują dużą zmienność i często są mocno odchylone od rynkowych oczekiwań.

Eurodolar znajduje się obecnie w konsolidacji po znaczących spadkach. Pozytywnym sygnałem w tej sytuacji byłoby rozbudowanie odejścia od okolic 1.3450, co pozwoliłoby uratować rynek przed dalszymi spadkami, nawet w przypadku bardzo gołębiego przekazu ECB zwiastującego obniżkę stopy procentowej na grudniowym posiedzeniu. Wydaje się, że poziom wyprzedania daje szansę na wzrosty EURUSD, jednakże kluczowe będzie w tym wypadku pokonanie okolic 1.3646 i 1.37, co dawało by nadzieję na kontynuację wcześniejszego ruchu wzrostowego. Jeżeli z kolei sprzedającym udałoby się opuścić dołem kanał wzrostowy, możemy spodziewać się spadków w okolicie 1.3220.

Kamil Maliszewski, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Wykres 1EURUSD, interwał dzienne



Ostatnie wydarzenia

Nowa Zelandia: zmiana zatrudnienia w ujęciu kwartalnym powyżej oczekiwań: 1.2% wobec prognozy na wysokości 0,6%

Australia: Bilans handlu zagranicznego (AUD) za wrzesień -0.28 mld, prognoza -0.51 mld

Kalendarz na najbliższe godziny

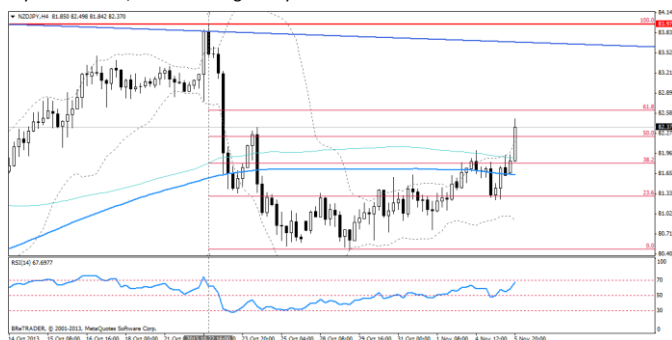
PLN		Decyzja ws. poziomu stóp procentowych, rynek nie oczekuje zmian
EUR	09:15	Indeks PMI dla usług w Hiszpanii za październik, prognoza 48.1, poprzednio 49
EUR	09:45	Indeks PMI dla usług we Włoszech za październik, prognoza 51.6, poprzednio 52.7
GBP	10:30	Produkcja przemysłowa (m/m) za wrzesień, prognoza 1.2%, poprzednio -1.2%
EUR	12:00	Zamówienia w przemyśle (m/m) za wrzesień, prognoza -6%, poprzednio -0.3%
CAD	14:30	Pozwolenia na budowę domów (m/m) za październik, prognoza 54.7, poprzednio 51.9
PLN	16:00	Komunikat po posiedzeniu RPP

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.34953	DE 30	9032.8	GOLD	1312.2	TNOTE	126.75
EURPLN	4.1858	US 30	15665	BRENT	105.95	EURBUND	141.42
USDPLN	3.1019	US 500	1768.2	WTI	93.82	ITBOND	114.83
USDJPY	98.629	US 100	3397.6	COPPER	326.43		
GBPUSD	1.60691	POL 20	2519.5	SILVER	21.732		
EURCHF	1.23085	FRA 40	4267.3	CORN	425.75		
AUDUSD	0.95108	UK 100	6755.8	SOY	1255.5		
USDCAD	1.04487	JPN 225	14348	WHEAT.US	659.5		
NZDUSD	0.8383	USD_I	80.701	COCOA.US	2747		

Rynek pracy wsparciem dla Kiwi

Wykres 2. NZDJPY, interwał czterogodzinny



Zaostrzenie polityki monetarnej w Chinach wywierały w ostatnich tygodniach presję spadkową na dolara nowozelandzkiego, równoważąc po wsparcie, które zyskał NZD w wyniku decyzji FED o utrzymaniu luźniej polityki monetarnej najprawdopodobniej do końca I kw. 2014 roku (wysokooprotentowany NZD jest beneficjentem niskich stóp na zagranicznych rynkach).

Momentem przełomowym dla notowań dolara nowozelandzkiego do jena japońskiego okazały się wczorajsze dane o sytuacji na rynku pracy w Nowej Zelandii, która okazała się o wiele lepsza od prognozowanej (więcej w „Ostatnich wydarzeniach”). Opisywany odczyt wpisuje się w szerszy obraz nabierającej rozpędu gospodarki Nowej Zelandii, o czym świadczy chociażby odczyt inflacji CPI za III kw. (0.9% wobec prognozy na wysokości 0.8%), czy bilans handlu zagranicznego za wrzesień (-199 mln NZD wobec prognozy -680 mld). Pomimo poprawy sytuacji gospodarczej kiwi narażone jest na ryzyko spadków jak tylko z USA zaczną sphywać dane mogące świadczyć o rozpoczęciu przez FEF przykręcania programu zakupów aktywów.

Patrząc od strony JPY, warto przytoczyć przebieg wczorajszej konferencji prasowej prezesa Banku Japonii – Haruhiko Kurody, na której powtórzył on, iż polityka monetarna BoJ jest uzależniona od spływających danych i Bank nie zważa się podjąć odpowiednich kroków, jeżeli cele polityki monetarnej miałyby nie zostać osiągnięte. Prezes Kuroda przyznał również, że przed rozpoczęciem luzowania Bank Japonii przygotowany został plan wyjścia z ekspansywnej polityki monetarnej jest jednak zbyt wcześnie, aby rozważać zacieśnianie. Komunikat odczytany został jako marginalnie gołębi. Dziś w nocy opublikowany został protokół z posiedzenia BoJ, jednak nie wywarł on większego wpływu na notowania pary NZJPY.

Od strony technicznej warto zauważyć, iż formacja podwójnego szczytu o której pisaliśmy w analizie z 01.11.2013 została zanegowana. Najbliższym oporem będzie zatem 61.8% zniesienie fali spadkowej Fibonacciego rozpoczętej w drugiej połowie października, za wsparcie zaś służyć będzie poziom 50%.

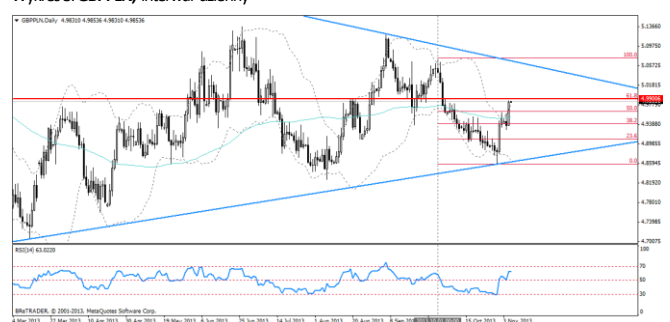
Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Załóż rachunek realny już dziś na breforex.pl

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

Funt narażony na spadki w wypadku złych danych

Wykres 3. GBPPLN, interwał dzienne



W ostatnich dniach funt szterling odrobił część strat poniesionych w takcie październikowej korekty.

Punktem zwrotnym dla funta była seria niezwykle korzystnych odczytów danych ekonomicznych spływających z krajowej gospodarki, takich jak wczorajsza publikacja indeksu PMI dla usług za październik, który znalazł się na rekordowym poziomie 62.5 punktów. Nie można również zapominać o równie korzystnym odczycie indeksy PMI dla przemysłu, który co prawda był nieznacznie niższy od oczekiwań, lecz ciągle znajdował się w terytorium ekspansji. Pozytywne sygnały spływają również z krajowego rynku nieruchomości, niemniej jednak pozycjonowanie inwestorów oraz część wskaźników wyprzedzających sugeruje, iż gospodarka brytyjska wytraca już tempo a funt brytyjski jest wykupiony, przez co pozostaje narażony na negatywne szoki.

Prezes Banku Anglii Mark Carney w ostatnich wypowiedziach wspominał, iż znaczna część pędu brytyjskiej gospodarki wywodzi się z poprawy sytuacji na rynku nieruchomości, a wskaźniki inflacji są zawyżone poprzez szybki wzrost cen wysokich cen domów. Pomimo wyrażenia obaw dotyczących braku równomiernej poprawy w różnych sektorach gospodarczych Mark Carney i inni członkowie Komitetu Polityki Monetarnej powtórzyli, iż jest zdecydowanie za wcześnie na zarówno na podwyżki stóp jak i zmniejszanie skali zakupów aktywów.

Jeżeli chodzi o jutrzejszą decyzję NPB ws. poziomu stóp procentowych, to biorąc pod uwagę brak istotnych zmian w sytuacji gospodarczej Polski (czyt. stopy bez zmian) oraz fakt, iż Profesor Belka zdążył już przyzwyczaić inwestorów do krótkich i lakonicznych konferencji, to zarówno decyzja jak i komunikat po przesłaniu RPP najprawdopodobniej przejdzie bez wpływu na rynek. Naszym zdaniem podobny przebieg będzie miała czwartkowa konferencja Banku Anglii, która również nie przyniesie przełomu. Zdecydowanie ważniejszym wydarzeniem będzie dzisiejsza publikacja wyników produkcji przemysłowej.

Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

