

Analiza poranna FX

środa, 13 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,34369 EURPLN 4,20815 GOLD 1273,7 BRENT 106,36 DE30 9049,6 US30 15715 POL20 2518,5

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

Raport o inflacji oraz jutrzejsze wystąpienie Janet Yallen powinny rozstrzygnąć sytuację na GBPUSD

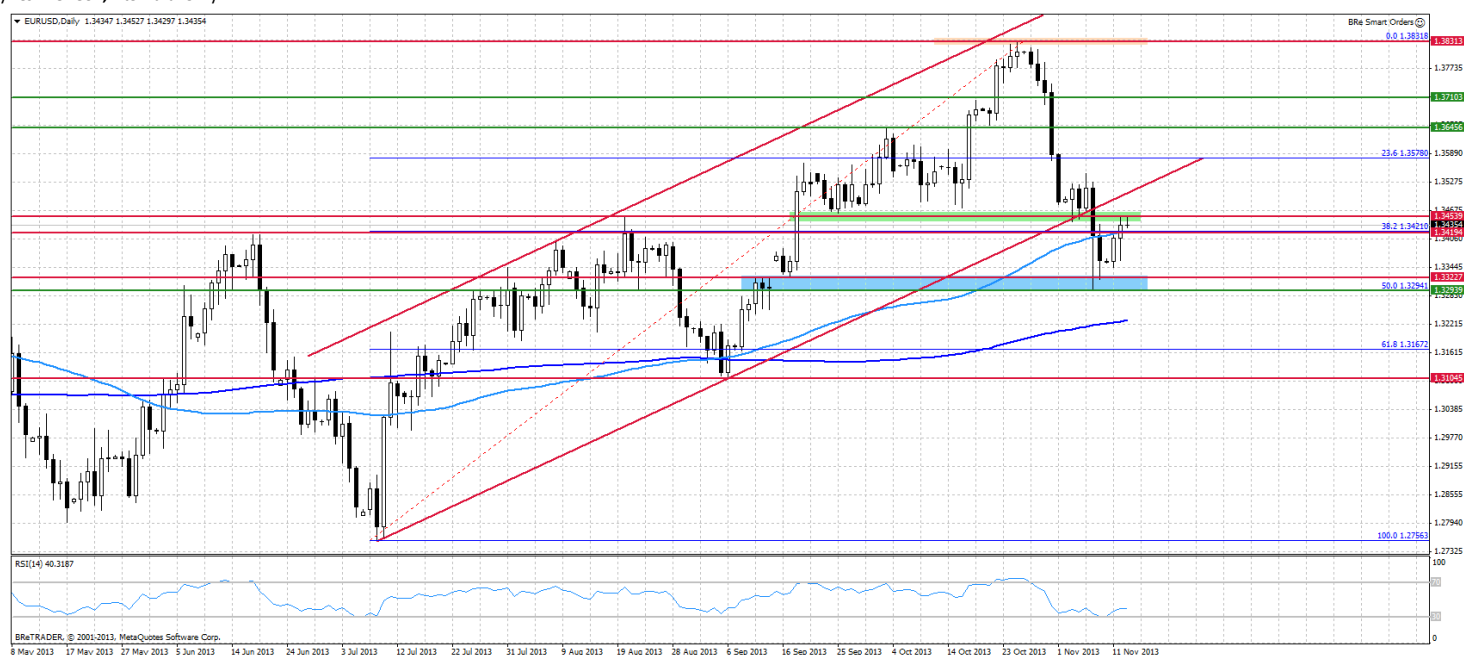
Wczorajszy dzień przyniósł niewiele emocji i widzimy, że główne rynki po istotnych wydarzeniach z zeszłego tygodnia, nie odnalazły jeszcze swojego kierunku. Wyraźnie widoczna jest jedynie słabość rynków wschodzących oraz dolara australijskiego i nowozelandzkiego, które cierpią ze względu na postrzeganie ich przez inwestorów jako aktywa ryzykowne. Z istotnych odczytów makro poznaliśmy wczoraj jedynie dane o inflacji z Wielkiej Brytanii, które przyczyniły się do osłabienia funta w stosunku do dolara oraz euro. Jednakże po wnikliwym przeanalizowaniu można zauważyć, iż niski odczyt inflacji spowodowany był przez dwa główne czynniki, z których najważniejszym była zmiana w koszyku inflacyjnym w stosunku do października zeszłego roku gdzie zdecydowanie zmniejszyła się wagę usług edukacyjnych, które tradycyjnie w tym okresie notują wzrost cen, który dodatkowo nie powinien mieć one większego znaczenia dla EURPLN w dalszej części tygodnia. Ciekawie w okolicy 22 zachowywał się wczoraj dolar nowozelandzki, który zdecydowanie osłabił się w pierwszych minutach po publikacji raportu na temat stabilności finansowej, który nie przyniósł jednak żadnych nowych informacji, które mogłyby mieć znaczenie dla rynków. Cały spadek został również zanegowany w późniejszych godzinach, w związku z czym o ostatecznym kierunku powinien w tej sytuacji zdecydować USD.

W dzisiejszym kalendarium najistotniejsze będą odczyty dane z Wielkiej Brytanii. Kluczowe znaczenie powinien mieć raport dotyczący inflacji, w którym zawarte są prognozy ekonomiczne, których podniesienia spodziewają się rynki. Powinny one pozwolić na wnioskowanie odnośnie możliwego terminu pierwszych podwyżek stóp procentowych, co z pewnością skomentuje prezes Banku Anglii Mark Carney podczas dzisiejszego wystąpienia. Wcześniej inwestorzy poznają odczyty z rynku pracy, które również w przypadku odchylenia od prognoz mogą mieć znaczenie dla funta. W kontekście EURUSD istotna może być również wielkość produkcji przemysłowej w Strefie Euro.

Konsolidacja powyżej 100 sesyjnej średniej na EURUSD, którą widzimy w ostatnich dniach, powoduje że po przełamaniu strefy oporu na 1.3450 należałoby oczekiwać dalszego ruchu w górę w stronę 1.35. Decydujące znaczenie do końca tygodnia powinny mieć jednak słowa Janet Yallen, a nie sytuacja techniczna. Warto pamiętać, że dopóki kurs nie powróci do kanału wzrostowego ciągle bardziej prawdopodobny wydaje się scenariusz spadkowy w stronę 1.3320.

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

Wykres 1 EURUSD, interwał dziennej



Ostatnie wydarzenia

Australia: indeks zaufania konsumentów w listopad X, poprzednio -2.1%
Indeks wynagrodzeń (k/k) za III kw., prognoza 0,7%, poprzednio 0,7%

Japonia: Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia we wrześniu -2.1%, poprzednio 5.4%

Kalendarz na najbliższe godziny

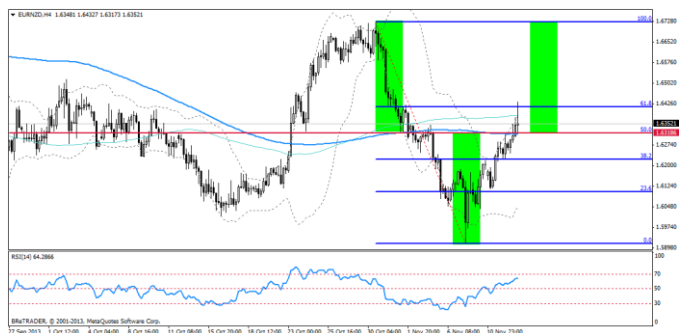
EUR	09:00	Inflacja konsumencka CPI (m/m) za październik, prognoza -0.2%, poprzednio -0.2%
GBP	10:30	Stopa bezrobocia za wrzesień, prognoza 7.6%, poprzednio 7.7%
GBP	10:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych za październik, prognoza -33.2 tys., poprzednio -41.7 tys.
GBP	11:30	Kwartalny raport BoE nt. inflacji
GBP	11:30	Wystąpienie publiczne szefa BoE Mark'a Carney'a
EUR	13:10	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku Jens'a Weidmann'a
USD	14:45	Wystąpienie szefa Fed z Cleveland Sandry Pinalto
NZD	22:45	Sprzedaż detaliczna

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.34369	DE 30	9049.6	GOLD	1273.7	TNOTE	126.05
EURPLN	4.20815	US 30	15715	BRENT	106.36	EURBUND	140.78
USDPLN	3.13181	US 500	1763	WTI	93.37	ITBOND	114.91
USDJPY	99.586	US 100	3356.4	COPPER	320.77		
GBPUSD	1.58949	POL 20	2518.5	SILVER	20.804		
EURCHF	1.2329	FRA 40	4251.6	CORN	433.75		
AUDUSD	0.92986	UK 100	6680.8	SOY	1314.75		
USDCAD	1.0486	JPN 225	14632	WHEAT.US	646.5		
NZDUSD	0.82249	USD_I	81.216	COCOA.US	2618		

Banka na rynku nieruchomości głównym zagrożeniem dla Kiwi

Wykres 2. EURNZD, interwał czterogodzinny



Rosnące ceny na nowozelandzkim rynku nieruchomości są wg. opublikowanego wczoraj raportu Banku Rezerwy Nowej Zelandii głównym zagrożeniem dla krajowego systemu finansowego. RBNZ zwrócił również uwagę na wysoki poziom zadłużenia przemysłu mleczarskiego (przypomnijmy, że produkty mleczne stanowią około jednej czwartej eksportu Nowej Zelandii) oraz wysoki poziom długu zewnętrznego. Jako najważniejsze zagrożenia zewnętrzne zostały wymienione: spowolnienie gospodarcze w Chinach, pat polityczny w kwestii finansowania deficytu w USA oraz problemy fiskalne Strefy Euro.

O ile wprowadzenie polityk makroostrożnościowych, takich jak np. zaostreżenie zasad udzielania kredytów zaczyna zmniejszać liczbę ryzykownych kredytów (tj. o wysokim współczynniku wysokości udzielonego kredytu do wartości zabezpieczenia), to RBNZ prognozuje, iż w najbliższym czasie poziom długu zewnętrznego będzie się zwiększać, głównie poprzez zwiększone inwestycje na rynku nieruchomości (ciągła odbudowa po trzęsieniu ziemi), których finansowania sektor bankowy szukać będzie musiał za granicą. Stwarza to wysokie ryzyko dla stabilności systemu bankowego w przypadku w przypadku wzrostu światowych stóp procentowych. Z powyższego względu informacje mogące świadczyć o poprawie sytuacji w USA i szybszym wycofaniu QE3 (co wiązać się będzie ze wzrostem stóp) mogą wywierać presję spadkową na dolara nowozelandzkiego.

Patrząc od strony analizy technicznej widać, iż na wykresie pary EURNZD na interwale czterogodzinnym zarysowała się podręcznikowa formacja głowy z ramionami. Kurs pary EURNZD przebił niedawno linię szyi pokrywającą się z 50% zniesieniem fali spadkowej Fibonacciego oraz 200-okresową średnią kroczącą, co może być przesłanką do zawierania długich pozycji. O potwierdzeniu trendu wzrostowego świadczyć jednak będzie dopiero przebicie 90-dniowej średniej. Następnym poziomem oporu wyznacza 61.8% zniesienie Fibo.

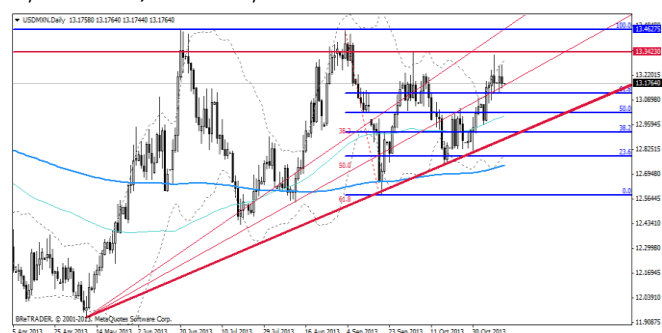
Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

Założ 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 ze 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. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.

Peso w poszukiwaniu wsparcia

Wykres 3. USDMXN, interwał dzienny



Rynki finansowe okazały się rozczarowane ostatecznym kształtem reformy fiskalnej w Meksyku i wbrew naszym oczekiwaniom peso meksykańskie znalazło się pod silną presją spadkową. Do poprawy sentymentu wokół peso zdecydowanie nie przyczynił się sposób w jaki reforma podatkowa została uchwalona: senat przegłosował ustawę dopiero po tym, jak znajdująca się opozycji Partia Akcji Narodowej (PAN) opuściła salę nazywając debatę farsą i kwestionując sens dalszego partycypowania w ugrupowaniu „Pacto por Mexico”.

Ostentacyjne opuszczenie sali obrad przez PAN stawia pod znakiem zapytania przyszłość reformy sektora energetycznego, która jest niezbędna dla dalszego rozwoju Meksyku: bez zwiększenia efektywności wydobycia i przetwarzania ropy nie można mówić o tańszej energii (obecnie cena energii w Meksyku jest około 35-50% wyższa, niż w USA). Dostęp do tańszej energii zwiększyłby konkurencyjność meksykańskiego przemysłu.

Z drugiej strony, część analityków wskazuje na możliwość politycznego gambitu: prezydent Nieto naraził się PAN'owi krojąc reformę fiskalną pod gust lewej strony politycznej w zamian za jej poparcie w reformie sektora energetycznego (PAN planuje nawet radykalniejsze otwarcie rynku, niż PDM, zatem o ich poparcie prezydent Nieto nie musi zbyt wiele zabiegać). Inwestorzy z ekspozycją na peso meksykańskie powinni śledzić losy reformy, gdyż jej uchwalenie będzie działać zdecydowanie na korzyść peso meksykańskiego.

Obecnie peso osłabia się względem dolara meksykańskiego (do czego przyczyniło się również obcięcie prognoz wzrostu PKB przez Bank Meksyku) i bez pozytywnych informacji wpływających na Meksyk ciężko będzie obecny trend zatrzymać. Kurs USDMXN pełnię po 50% ramieniu wachlarza Fibonacciego a najbliższym oporem jest poziom 13.3423 tj. październikowe szczyty.

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

