

Analiza poranna FX

czwartek, 28 listopada 2013, godzina 08:30

EURUSD 1,35745 EURPLN 4,206 GOLD 1241,3 BRENT 111,39 DE30 9368,1 US30 16115 POL20 2595,5

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

GBPUSD kontynuuje drogę na północ

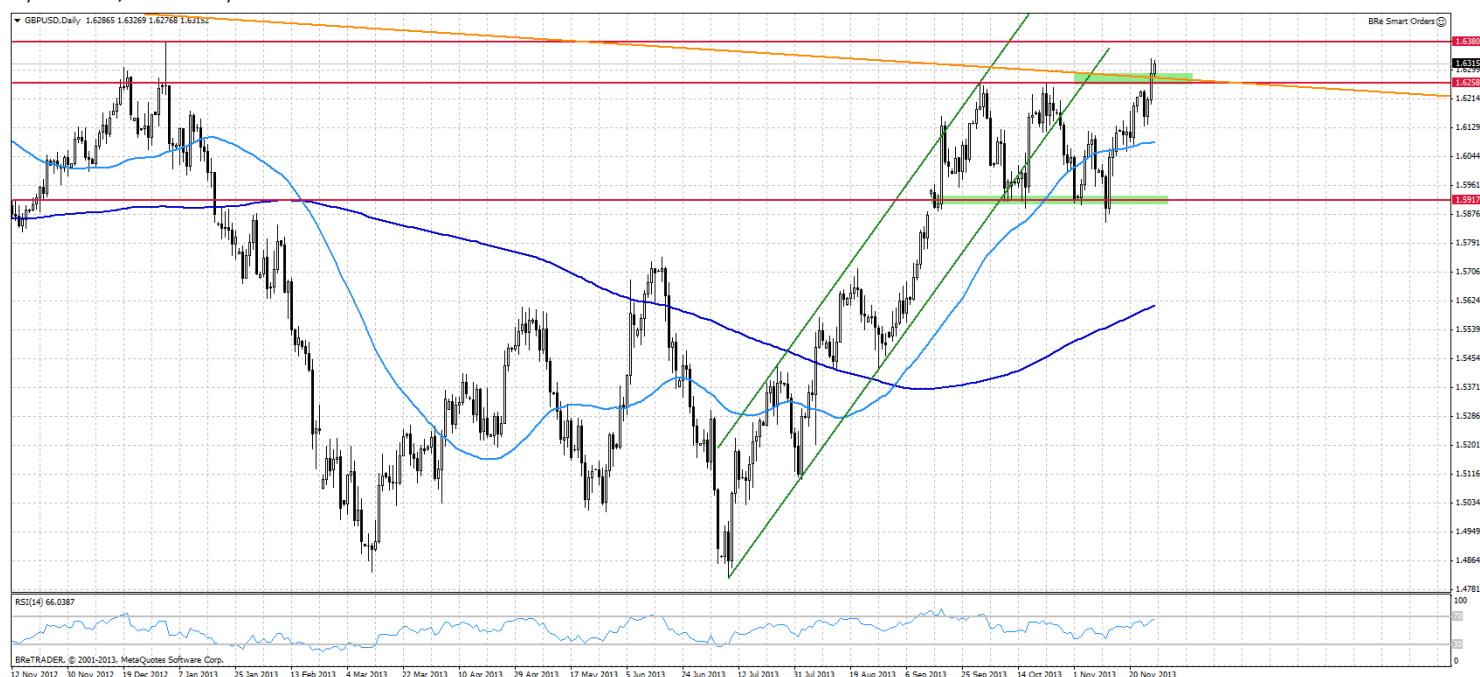
Potwierdzenie dobrego odczytu PKB za III kwartał z Wielkiej Brytanii, pozwoliło wczoraj na rozbudowanie wzrostów na GBPUSD powyżej okolic 1.63. Zarówno dobre dane makro, jak i stosunkowo jastrzębi przekaz przedstawicieli Banku Anglii podczas wtorkowego przesłuchania przed komisją parlamentarną, wspierają siłę funta do względem pozostałych walut. Mieszane dane z USA, wsparte w drugiej fazie sesji dolara, pozwalając mu na odrobienie przynajmniej części strat do euro oraz funta. Widać obecnie pozytywną tendencję w danych z rynku pracy, gdzie liczba nowych wniosków, kształtowała się na najniższym poziomie od 2 miesięcy, a biorąc pod uwagę wszystkie listopadowe odczyty, szansa na spadek stopy bezrobocia w nadchodzącym tygodniu jest bardzo duża. Gorzej od oczekiwań wypadły z kolei dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku, gdzie widać jednak pewne wpływy jednorazowe, jak znaczący spadek nowych zamówień Boeinga. Bardzo dobre okazały się za to odczyty wyprzedzające, gdyż zarówno Chicago PMI jak i Indeks Instytutu Michigan przekroczyły oczekiwania analityków. Dobre dane z australijskiej i nowozelandzkiej gospodarki wsparte podczas sesji azjatyckiej wspomniane pary, jednak wydaje się, że pomimo tego mogą one jeszcze znajdować się w najbliższych dniach pod presją, o ile nie zobaczymy wyraźnej słabości dolara. Warto w tym kontekście szczególną uwagę zwrócić na publikowane w weekend odczyty PMI z Chin.

Wiele informacji politycznych poznaliśmy wczoraj w kontekście EURUSD. Coraz bardziej prawdopodobne wydaje się utworzenie nowego rządu w Niemczech, co powinno być pozytywnym sygnałem dla euro. Również pozbawienie mandatu Silvio Berlusconi i zakończenie niepewności wystąpienia ewentualnego kryzysu politycznego związanego z wyjściem partii byłego premiera z koalicji, powinno pomóc włoskiej polityce, dając nadzieję na reformę systemu wyborczego, która wydaje się nieodzowna do poprawy skuteczności rządu w tym kraju. W dzisiejszym kalendarium pod nieobecność Amerykanów, którzy świętować będą Święto Dziękczynienia, należy zwrócić uwagę na dane o inflacji z krajów Unii Europejskiej, które będą wstępem do jutrzejszego odczytu inflacji HICP dla całej Strefy Euro. Dane te będą kluczowe w kontekście ewentualnych kroków podejmowanych przez ECB na posiedzeniu w przyszłym tygodniu. Istotnym wydarzeniem będzie także ostateczne zatwierdzenie przez Senat kandydatury Janet Yellen na stanowisko prezesa FED, co powinno z kolei lekko negatywnie wpływać na dolara. Znaczenie może mieć także konferencja prasowa przewodniczącego banku Anglii, który będzie komentował elementy opublikowanego w ostatnim czasie raportu o stabilności finansowej.

Bardzo ciekawie wygląda sytuacja techniczna na GBPUSD, który zgodnie z oczekiwaniami z poprzedniego tygodnia kontynuuje ruch na północ. Obecnie po zamknięciu powyżej długoterminowego trendu spadkowego, następnym poziomem oporu są okolice 1.6380, czyli szczyty z początku roku. Pokonanie tych okolic otworzyłoby drogę do strefy 1.66, z kolei zejście w cenach zamknięcia poniżej 1.6260, byłoby sygnałem do większej korekty.

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

Wykres GBPUSD, interwał dziennej



Ostatnie wydarzenia

Nowa Zelandia: indeks zaufania biznesu powyżej oczekiwań: 60.5, względem prognozy na poziomie 53.2

Japonia: sprzedaż detaliczna w październiku powyżej oczekiwań: 2.3%, względem prognozy na poziomie 2.2%, poprzednio 3.1%

Australia: inwestycje kapitałowe (CAPEX) w III kw. powyżej oczekiwań: 3.6%, względem prognozy na poziomie -1.1%, poprzednio 4.0%

Kalendarz na najbliższe godziny

USA		Święto Dziękczynienia
EUR	09:55	Stopa bezrobocia w Niemczech za listopad, prognoza 6.9%, poprzednio 6.9%
EUR	10:00	Podaż pieniądza M3 (r/r) w Strefie Euro za październik, prognoza 1.8%, poprzednio 2.1%
GBP	11:30	Raport Banku Anglii nt. stabilności finansowej
CAD	14:30	Rachunek obrotów bieżących (CAD) za III kw., prognoza -14.3 mld, poprzednio -14.6 mld

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.35745	DE 30	9368.1	GOLD	1241.3	TNOTE	125.44
EURPLN	4.206	US 30	16115	BRENT	111.39	EURBUND	141.55
USDPLN	3.0988	US 500	1807.4	WTI	92.28	ITBOND	116.22
USDJPY	102.18	US 100	3476.6	COPPER	319.97		
GBPUSD	1.63043	POL 20	2595.5	SILVER	19.741		
EURCHF	1.23248	FRA 40	4295.3	CORN	419.25		
AUDUSD	0.91255	UK 100	6649.5	SOY	1320		
USDCAD	1.05877	JPN 225	15688	WHEAT.US	653.5		
NZDUSD	0.81599	USD_I	80.741	COCOA.US	2781		

USDCAD wraca na szczyty

Wykres 2. USDCAD, interwał miesięczny



Na przestrzeni ostatnich miesięcy można było zaobserwować zwiększoną wrażliwość rynków walutowych na zmiany w poziomie globalnych stóp procentowych, przy czym najbardziej wrażliwe okazały się waluty surowcowe. Nawet pobieżna analiza struktury wymiany handlowej Kanady każe zakwalifikować dolara kanadyjskiego do grupy walut surowcowych.

Bierze się, to m.in. stąd, iż analiza statystyczna danych historycznych wskazuje, iż poprawa w relatywnych cenach dóbr eksportowanych do dóbr importowanych (ang. *Terms of Trade*) o 1% wiązała się z aprecjacją dolara kanadyjskiego o średnio 2.5%. Dodatkowo *Terms of Trade* Kanady są w znacznej mierze determinowane przez ruchy cen surowców. Loonie spełnia zatem warunki obiegowej definicji waluty surowcowej. Co ciekawe, dolar kanadyjski wyróżnia się wśród walut surowcowych jako waluta najbardziej narażona na względny wzrost stóp procentowych w USA.

Jak zatem wygląda sytuacja na obu rynkach stóp procentowych? Prezes Banku Kanady Stephen Poloz, nie tylko zmienił nastawienie Banku Kanady z jastrzębiego z tendencjami do zaostrzania polityki monetarnej na neutralne, lecz również w ostatnim komunikacie wyraził zaniepokojenie, iż cel inflacyjny nie zostanie osiągnięty. W powyższym świetle komunikat po przyszłotygodniowej decyzji BoC ws. poziomu stóp procentowych będzie mieć potencjalnie znaczący wpływ na rynek, zwłaszcza, jeżeli piątkowy odczyt zmiany PKB zawiedzie oczekiwania. Wszelkie sugestie, że BoC może zmienić nastawienie na gołębie, poprzez rynek stóp procentowych, wywierają bądź presję spadkową na dolara kanadyjskiego.

W tym tygodniu nie będą już służyć ważne dane z USA, uwaga inwestorów powinna być zwrócona w kierunku zaplanowanych na przyszły tydzień odczytów sytuacji na rynku pracy oraz bilansu handlowego.

Parząc od strony *Terms-of-Trade*, trzeba wspomnieć, iż według ekonomistów Banku Światowego w roku 2014 gospodarka światowa cieszyć się będzie umiarkowanym wzrostem, przez co w drugiej połowie roku można spodziewać się wzrostu cen surowców. Obecnie ToT Kanady mogą być poważnie zagrożone poprzez boom w wydobyciu ropy i gazu z łupków.

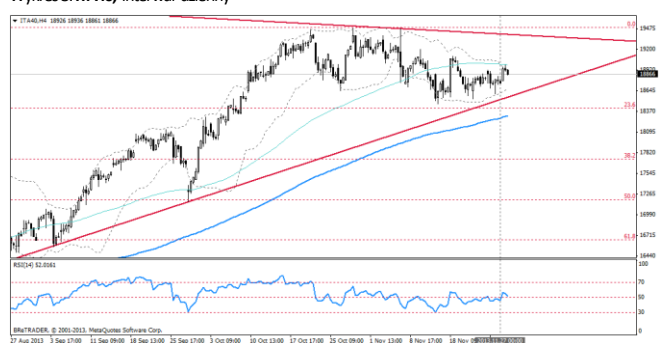
Wojciech Stokowiec, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Zespół BRE FOREX ECN

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 jakakolwiek 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.

Mała stabilizacja we Włoszech

Wykres 3. ITA40, interwał dzienny



We Włoszech seria informacji, zmniejszających ryzyko polityczne.

Na początku w nocy z wtorku na środę senat Włoch udzielił wotum zaufania rządowi Enrico Letty, co otwiera drogę do uchwalenia budżetu na przyszły rok. Co ważne, wotum zaufania udało się gabinetowi Letty uzyskać pomimo wyjścia z szerokiej koalicji rządzącej ugrupowania Forza Italia, reaktywowanej 18 września br. partii byłego Premiera Silvio Berlusconi. Dodatkowo, senat Włoch zdecydował wczoraj o wygaszeniu mandatu parlamentarnego byłego premiera Silvio Berlusconi. Wraz z usunięciem z senatu były premier stracił immunitet i prawo do kandydowania do parlamentu przez następne 6 lat. Nie oznacza to jednak końca obecności Berlusconi w polityce: z ogromnymi zasobami finansowymi i własnymi mediami były premier pozostanie cierniem w boku rządu premiera Enrico Letty.

Powyższe wydarzenia oddalają ryzyko wcześniejszych wyborów, najprawdopodobniejszym scenariuszem jest obecnie utrzymanie się rządzącej koalicji co najmniej do drugiej połowy roku 2015, co jak na Włoskie standardy można uznać za „małą stabilizację”.

Włoska giełda na udzielenie przez parlament wotum zaufania rządowi Enrico Letty zareagowała umiarkowanymi wzrostami: kurs indeksu FTSE/MIB zamknął się w środę z 1.68% zyskiem. Większy entuzjazm wykazał włoski rynek dłużny: na wczorajszej aukcji sześć-miesięcznych bonów skarbowych ich średnia rentowność wyniosła 0.539% (poprzednio: 0.629%) i była najniższa od maja br.

Końcówka roku i uchwalony budżet wydaje się dobrym momentem, na wybiecie się kursu instrumentu ITA40 z kanału spadkowego w którym poruszał się od początku listopada. Przed zawarciem długich transakcji warto jednak poczekać na jutrzejsze wystąpienie publiczne szefa Banku Włoch, oraz poprzedzające je publikacje inflacji konsumenckiej CPI, oraz inflacji produkcyjnej PPI. Jutrzejszy odczyt stopy bezrobocia za październik, najprawdopodobniej pozostanie bez wpływu na rynek.

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