

piątek, 13 grudnia 2013, godzina 8:30

mForex

ANALIZA FX

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

Wybiecie EURUSD w przyszłym tygodniu?

Wczorajszy dobry odczyt sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych był impulsem do korekty na takich parach jak EURUSD i GBPUSD. Widzimy, iż seria dobrych danych z USA w połączeniu z osiągniętym przez republikanów i demokratów porozumieniem w sprawie limitu zadłużenia, wzmogła obawy inwestorów o szybsze nadejście ograniczania programu skupu aktywów. Negatywnie w tej sytuacji reagowały także amerykańskie giełdy oraz złoto, choć akurat w przypadku tego instrumentu skala spadków powinna być ograniczona. Wydaje się, że lekkie cofnięcie szczególnie w przypadku EURUSD były nieuniknione, gdyż ciężko przypuszczać, aby przed decyzją FED w sprawie ograniczania programu luzowania ilościowego, którą poznamy w najbliższą środę, udało się kupującym trwale pokonać tegoroczne szczyty na 1.3830.

Poza dobrymi danymi o sprzedaży detalicznej, które napawają nadzieję na solidne tempo wzrostu w całym IV kwartale, poznaliśmy wczoraj również tygodniowe dane z rynku pracy o nowych wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych. Odczyt ten okazał się zdecydowanie gorszy od oczekiwań, głównie ze względu na czynniki sezonowe (Święto Dziękczynienia), ważniejsza w tym wypadku będzie jednak miesięczna średnia.

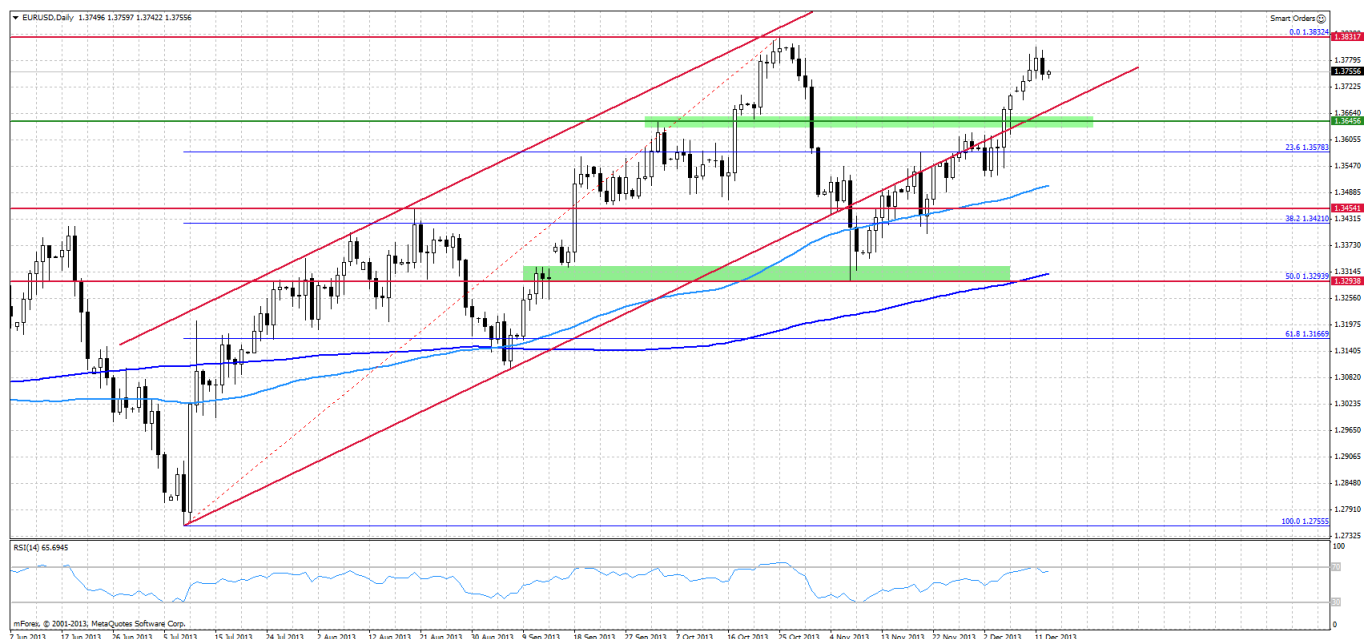
Z wczorajszych wydarzeń warto zwrócić uwagę na przemówienie prezesa banku Australii, który powiedział, że preferowałby zejście kursu AUDUSD do okolic 0.8500, który byłby korzystniejszy dla australijskiej gospodarki. Doprowadziło do sporej wyprzedaży dolara australijskiego, który osłabiał się do większości walut. Słowna interwencja, jak można było zobaczyć, zrobiła na rynkach duże wrażenie, pytanie na ile trwały okaże się ten sygnał. Najważniejsze w kontekście dalszego ruchu AUDUSD będzie w najbliższym czasie obronienie tegorocznych minimów w okolicach 0.8845, w czym może pomóc odczyt chińskiego PMI, który poznamy w weekend.

W dzisiejszym kalendarium brak wielu istotnych pozycji, lecz warto zwrócić uwagę na kwartalne dane z rynku pracy w Strefie Euro oraz inflację produkcyjną w USA. Istotne w kontekście Złotego mogą okazać się dane o inflacji oraz bilansie płatniczym, które poznamy dziś o 14:00. W weekend poza wspomnianymi danymi z Chin, w niedzielę w nocy poznamy także odczyt Tankan z Japonii, mogący mieć wpływ na USDJPY, który dziś naruszył tegoroczne szczyty na poziomie 103.70, dzięki wsparciu ze strony rosnącego indeksu Nikkei.

Technicznie sytuacja na EURUSD nie uległa zmianie i wydaje się, że do środy kurs może pozostawać u ograniczonym paśmie wahań pomiędzy okolicami 1.3830 a dolnym ograniczeniem kanału wzrostowego na 1.3670, do którego udało się w tym tygodniu powrócić. Wyjście poza ten obszar górą może obecnie skutkować podejściem w stronę 1.40, jednak takich ruch przed posiedzeniem FOMC, byłby obciążony dużym ryzykiem kontry ze strony sprzedających. Większe spadki powinna obecnie powstrzymać 50 sesyjna średnia w okolicach 1.35.

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

Wykres 1. EURUSD – interwał dzienny



Ostatnie wydarzenia

USA

Lepsze dane o sprzedaży detalicznej (+0.7% m/m, wobec oczekiwanych 0.6%)

Większa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (368 tys., wobec oczekiwanych 321 tys.)

Kalendarz na najbliższe godziny

CHF 09:15 Inflacja produkcyjna PPI (m/m); prognoza +0.3%, poprzednio -0.4%

PLN 14:00 Saldo rachunku bieżącego; prognoza -452 mln, poprzednio -1024 mln

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych; prognoza +0.1%, poprzednio 0.2%

USD 14:30 Inflacja produkcyjna PPI (m/m); prognoza +0.1%, poprzednio +0.2%

mForex

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

Notowania rynkowe (08:30)

Waluty		Indeksy		Towary		Obligacje	
EURUSD	1.37508	DE 30	9027.6	GOLD	1229	TNOTE	124.26
EURPLN	4.1832	US 30	15772	BRENT	108.73	EURBUND	140.21
USDPLN	3.0422	US 500	1779.2	WTI	97.45	ITBOND	114.43
USDJPY	103.558	US 100	3469.5	COPPER	329.13		
GBPUSD	1.63398	POL 20	2453	SILVER	19.442		
EURCHF	1.22321	FRA 40	4070.8	CORN	435		
AUDUSD	0.89362	UK 100	6449.5	SOY	1320		
USDCAD	1.06468	JPN 225	15468	WHEAT.US	634		
NZDUSD	0.82343	USD_I	80.391	COCOA.US	2795		

EURPLN – złotówka mocna do końca roku



Wykres 2. EURPLN – interwał dzienny

Rynki finansowe oczekują zaplanowanego na przyszły tydzień posiedzenia FED, w związku z tym to właśnie w przyszłym tygodniu należy oczekiwać większych ruchów na głównych parach walutowych oraz polskim złotym. Debata o „taperingu” (a tym bardziej konkretne działania) mogą szkodzić aktywom z regionu.

Dzisiaj w naszym zainteresowaniu pozostają jednak dane dotyczące polskiego bilansu płatniczego, które, jak sugerują wcześniejsze odczyty z GUS o handlu zagranicznym, mogą pokazać większy deficyt na rachunku bieżącym niż zakłada konsensus. Deficyt większy niż 450 mln euro może spowodować osłabienie polskiej waluty. Nie bez znaczenia pozostaje też odczyt inflacji, zwłaszcza w kontekście wczorajszej wypowiedzi prezesa Belki. Szef NBP zapowiedział, że zobowiązanie do utrzymania stóp na obecnym poziomie do połowy roku, nie oznacza ich podnoszenia po tym okresie, a głównymi determinantami kolejnych kroków będą właśnie odczyty inflacji oraz generalna sytuacja gospodarcza. Jest to zgodne z ostatnią wypowiedzią Bratkowskiego, który z kolei wskazywał przełom 2014-2015 jako możliwy okres rozpoczęcia podwyżek stóp. W roku 2014 większą rolę zaczął odgrywać oczekiwania odczytów zmian stóp procentowych, zwłaszcza po „przystosowaniu” się inwestorów do rynku z mniejszą ilością taniego pieniądza.

Technicznie, nadal pozostajemy w trendzie spadkowym, który ma szansę przyspieszyć w końcówce roku, biorąc pod uwagę zachowanie historyczne pary. Obrona oporu 4.20, gdzie znajduje się 100-sesyjna średnia krocząca, dała kolejny negatywny sygnał. Zejście poniżej poziomu 4.1760 otwiera drogę na 4.1586, a następnie 4.1431.

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

Koniec obniżek stóp na Węgrzech już blisko



Wykres 3. EURHUF – interwał dzienny

Narodowy Bank Węgier obciął stopy procentowe o 20 punktów bazowych do 3.20% na ostatnim posiedzeniu, a rynek stopy wycenia kolejną obniżkę o 25 punktów w ciągu kolejnych 3 miesięcy.

Na przyszły wtorek zaplanowane jest kolejne posiedzenie, gdzie może dojść do następnej obniżki, co sugerują ekonomiści oraz wspomniany rynek stopy procentowej. Po tej obniżce stopy pozostałyby w okolicy 3% do przełomu 2014-2015 roku. Polityka Banków Centralnych w regionie będzie raczej wyglądała podobnie i żadna instytucja nie będzie chciała znacząco odbiegać od sąsiadów. Władze monetarne na Węgrzech są jednak zdecydowanie w gorszej sytuacji. Odczyt inflacji w listopadzie wyniósł 0.9% r/r (przy celu inflacyjnym na poziomie 3% +/- 1%), a forint jest relatywnie słabszy do euro i dolara, co nie pomaga sprowadzić wzrostu cen na optymalne tory.

Narodowy Bank Węgier prawdopodobnie dopiero w tym miesiącu zakończy cykl obniżek stóp. Taka dywergencja polityk monetarnych pozostawia możliwość pozycjonowania się w dwóch płynnych walutach z regionu, tj. PLN i HUF. Zakładając, iż NBP pierwszy zacznie zacieśniać politykę monetarną, polska waluta powinna pozostać najsłabszym beneficjentem w regionie CEE. Dodatkowo, czynniki zewnętrzne, jak „tapering”, czy negatywne niespodzianki ze Strefy Euro, powinny oddziaływać na obie waluty w podobny sposób. Ryzykiem dla takiej strategii pozostaje wysoki udział PLN w koszyku walut CEE. W okresie panicznej wyprzedaży ryzyka, złotówka może zachowywać się słabiej od forinta w związku z zasadą, iż najpłynniejsze sprzedaje się jako pierwsze.

Dominik Rożko, 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 jakkolwiek 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.