

Raport z rynku walutowego

środa, 7 marca 2012

dr Jarosław Klepacki,
Jakub Malinowski

Rynek polski

Wtorek na warszawskiej GPW był kolejnym dniem spadków. Indeks blue chipów WIG20 ostatecznie stracił 1,52%, natomiast indeks szerokiego rynku WIG zamknął się 1,47% na minusie, przy obrotach rzędu 0,836 miliarda złotych. Wczoraj nie miały miejsca żadne istotne publikacje makroekonomiczne z polskiej gospodarki. Ministerstwo Finansów opublikowało jedynie opracowanie dotyczące korzyści i zagrożeń wynikających z przystąpienia Polski do strefy euro. W dokumencie czytamy, że „Doświadczenia z okresu kryzysu strefy euro pokazały jednak, że przyjęcie euro może być bardzo korzystne albo bardzo ryzykowne. Decyduje o tym odpowiednie przygotowanie i sposób prowadzenia polityki gospodarczej w kraju.” Dzisiaj natomiast poznamy decyzję RPP w sprawie stóp procentowych. Znaczna większość ankietowanych analityków spodziewa się utrzymania głównej stopy na poziomie 4,5%. Warto również zwrócić uwagę na Komunikat po posiedzeniu RPP, w kontekście przyszłej polityki pieniężnej.

Wczorajszy dzień ostatecznie potwierdził wejście rynku PLN w okres korekty widocznej od stycznia fali aprecjacji. Na rynku EUR/PLN szczyt z ostatnich godzin sięgnął poziomu 4,1754! Notowania dotarły zatem do kolejnej lokalnej bariery technicznej: 4,1750 – 4,1800. Charakterystyka dynamiki zmian kursu z ostatnich dwóch sesji, aktualny obraz techniczny oraz poranny zasięg odreagowania (okolice 4,1550) sugeruje, że i ta bariera może zostać pokonana. Zanegowaniem takiego scenariusza bazowego byłby spadek notowań dopiero poniżej 4,1300, gdzie zlokalizowane jest obecnie pierwsze poważne wsparcie. Zbliżony obraz wyrysowany został na rynku pary USD/PLN. Tutaj również doszło do ataku na kolejną strefę charakterystyczną: 3,1550 – 3,1600. Górka miała wartość 3,1853! Poranny powrót w okolice 3,1600 określić można mianem klasycznego odreagowania w końcowej fazie dość silnej fali wzrostów. W ciągu dzisiejszej sesji brać należy pod uwagę kontynuację wzrostów. Zdecydowane wyjście kursu powyżej zasięgu wczorajszych maksimum pozostaje jednak dyskusyjne.

Rynek światowy

Wczorajsza sesja na europejskich parkietach przebiegała pod wyraźnym dyktandem niedźwiedzi. Niemiecki DAX spadł o 3,50%, francuski CAC40 o 3,58%, natomiast brytyjski FTSE250 zamknął się 2,37% pod kreską. Za Oceanem również mieliśmy do czynienia z falą wyprzedaży. DJI spadł o 1,57%, podczas gdy S&P500 o 1,54%. Wtorek nie obfitował w publikacje makroekonomiczne. Poznaliśmy jedynie dynamikę PKB w strefie euro. W IV kwartale 2011 roku gospodarka unii walutowej skurczyła się o 0,3% w relacji kwartalnej i wzrosła o 0,7% w relacji rocznej, co było zgodne z oczekiwaniami analityków. Wczoraj włoski bank Unicredit zgodził się na odpisanie 53,5% wartości nominalnej posiadanych greckich obligacji oraz wymianę pozostałych na nowe obligacje o 30-letnim terminie wykupu. Dzisiaj w samo południe poznamy dynamikę zamówień w niemieckim przemyśle (konsensus rynkowy zakłada 0,5% m/m). Po południu natomiast opublikowany zostanie raport ADP (oczekiwane 205 tys.), który to wyznaczy ton oczekiwań przed piątkowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy.

Wczorajsze sygnały techniczne o możliwości dalszej aprecjacji dolara względem euro znalazły powiedzenie w cenach. Dołek wygenerowany został w pobliżu figury 1,3100. Analizując poranny obraz (wykres H4 oraz H1) tej pary widać, że kluczowe bariery techniczne są jeszcze przed nami. Najbliższe ważne wsparcie to strefa 1,3030 – 1,3000. Prawdopodobieństwo spadku notowań w okolicy tego miejsca charakterystycznego jest bardzo wysokie, szczególnie w nieco dłuższej – kilkudniowej perspektywie. Patrząc jednak na rynek tej pary w kontekście najbliższych godzin widać, że miejsce do dalszych spadków kursu zaczyna być już dyskusyjne. Innymi słowy, o ile naruszenie figury 1,3100 należy wpisać w dzisiejszy scenariusz, o tyle atak na strefę 1,3030 – 1,3000 może zostać poprzedzony próbą lokalnego odreagowania. Najbliższy silniejszy opór techniczny umiejscowiony jest dość wysoko, bo dopiero w rejonie 1,3230 – 1,3240.