

Raport z rynku walutowego

środa, 26 września 2012

dr Jarosław Klepacki

Arkadiusz Wiśniewski

Rynek polski

We wtorek zbliżony do dnia poprzedniego poziom całkowitych obrotów na warszawskim parkiecie przyniósł poprawę nastrojów i mimo niezbyt dobrych danych z polskiej gospodarki doprowadził do wzrostu o ponad 0,6% wartości głównych indeksów giełdowych. Choć wyniki sprzedaży detalicznej oraz dane na temat bezrobocia wypadły tylko nieznacznie gorzej od oczekiwań to już pojawiły się komentarze ze strony członków Rady Polityki Pieniężnej o stopniowym spowolnieniu polskiej gospodarki. Elżbieta Chojna-Duch uważa, że może to skłonić władze monetarne do obniżki stóp procentowych. Jednocześnie zaznacza jednak, że zawarte w projekcie budżetu na 2013 rok wskaźniki gospodarcze, mimo niepewności związanej z sytuacją strefy euro, są realne. Wiceprezes GUS Halina Dmochowska ocenia zaś, że w III kwartale tego roku wzrost gospodarczy w naszym kraju będzie nieznacznie niższy niż w II, gdy dynamika wzrostu PKB wyniosła 2,4% r/r. Co zatem zrobi RPP w następnym tygodniu w kontekście tych odczytów i kolejnej redukcji kosztu pieniądza na Węgrzech? Marek Belka zapowiada co prawda cykl obniżek stóp procentowych, o czym Rada ma dyskutować na październikowym posiedzeniu, ale nie jest to jednoznaczne z takim działaniem już w następnym tygodniu.

Od kilku dni zmiany wartości złotego względem głównych walut mają dość ograniczony zakres. W przypadku pary EUR/PLN ewidentnie widać, że dominujące obecnie bariery brzegowe to 4,1200 i 4,1600. Analizując obraz techniczny poprzez sytuację na wykresie H1 widać, że najbliższe godziny nie powinny przynieść znaczących modyfikacji tego scenariusza. Na rynku pary USD/PLN notowania również wyrysowały miejsca charakterystyczne. Są to opór w pobliżu figury 3,2200 i wsparcia w pobliżu 3,1800 i 3,1600. O ile na parze EUR/PLN zakres wahań będzie miał raczej ograniczony przebieg, o tyle tutaj liczyć się trzeba cały czas z dość szybkim powrotem w dolne zakresy cen. Determinantą takiego ruchu jest sytuacja na rynku eurodolara.

Rynek światowy

Niewielkie zyski zanotowane przez europejskie indeksy giełdowe i lepsze od oczekiwań odczyty makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki (wrześniowy indeks zaufania konsumentów i indeks FED z Richmond) nie zdołały poprawić nastrojów na Wall Street. Tym samym kolor czerwony zdominował rynek akcji w USA, a sytuację choć w niewielkim stopniu jeszcze pogorszył Charles Plosser (prezes FED z Filadelfii), który stwierdził, że program QE3 nie poprawi w znaczący sposób sytuacji gospodarczej tego kraju. Ciekawie też zabrzmiały słowa prezesa Narodowego Banku Szwajcarii (Thomasa Jordana), który ocenia ryzyko spowolnienia gospodarczego jako wysokie i spodziewa się osłabienia franka dopiero w pewnej perspektywie czasu. Czy zatem pomysły Europejskiego Banku Centralnego na temat nadzoru bankowego oraz bronionego w Berlinie planu nieograniczonego skupu obligacji krajów strefy euro wystarczą, aby wrócił optymizm w najbliższym czasie? Dzisiaj trudno oczekiwać przełomu, m.in. z powodu niewielkiej ilości wydarzeń, które zapisane są w kalendarzu, ale już jutro sytuacja może się diametralnie zmienić.

Ostatnie godziny przyniosły na rynku EUR/USD skuteczne złamanie wsparcia w strefie 1,2940 – 1,2920. Minimum sięgnęło poziomu 1,2856! Po dzisiejszych zmianach widać, że wczorajsza próba obrony tego miejsca charakterystycznego była wykorzystana do odnawiania krótkich pozycji. Analizując poranny obraz tej pary (wykres H1) wskazać można kolejne wsparcia, które w ciągu najbliższych godzin mogą mieć istotne znaczenie dla dookreślenia kierunku. Najbliższe zlokalizowane jest na wysokości 1,2850, kolejne dopiero w okolicy 1,2780. Mimo kontynuacji odzyskiwania sił przez dolara sam obraz techniczny nie sprzyja dalszym spadkom kursu. Zarówno dynamika aprecjacji dolara względem euro jak i sam obraz techniczny sugerują, że rynek może szukać miejsca do zainicjowania jeszcze jednego silniejszego ruchu wzrostowego. Najbliższe lokalne opory to odpowiednio: 1,2970 – 1,2980 oraz 1,3040 – 1,3060.

Prezentowany raport został przygotowany w Departamencie Inwestycji i Zarządzania Ryzykiem DMK Sp. z o.o. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej, ani też rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu spółka DMK działała z należytą starannością oraz rzetelnością. DMK Sp. z o.o. i jej pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu, ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

DMK Sp. z o. o.
00-400 Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12,
wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod
numerem 0000198746,
prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st.
Warszawy XIX Wydział Gospodarczy,
kapitał zakładowy w wysokości 1 010 000,00 PLN,
wplacony w całości.

NIP: 113-21-97-980
REGON: 750187153
Tel. 22 398 98 30
Fax: 22 398 98 39
e-mail: dmk@dmkfutures.com