

Raport z rynku walutowego

piątek, 30 listopada 2012

Łukasz Leszczyński

Arkadiusz Wiśniewski

Rynek polski

Podczas czwartkowego handlu niewielkie wzrosty głównych indeksów giełdowych (WIG zyskał 0,41%, a WIG20 0,39%) szły w parze z ograniczonym obrotem na warszawskim parkiecie, który tym razem wyniósł 654 miliony złotych. Tymczasem złoty kontynuował trend aprecjacji, który został zapoczątkowany ponad dwa tygodnie temu. Widać jednak, że spadająca na rynku zmienność wynika z oczekiwania inwestorów na dzisiejszy odczyt PKB Polski, który już o godzinie 10:00 zostanie przedstawiony przez Główny Urząd Statystyczny. Jeżeli dojdzie od gorszych od oczekiwań ekonomistów rozstrzygnięć i dynamika wzrostu gospodarczego w III kwartale będzie niższa od 1,8% r/r (15 z 35 ankietowanych przez Bloomberg instytucji finansowych zakłada właśnie taki scenariusz) to może to zatrzymać tendencję spadkową na parach złotych. Tym bardziej, że już wkrótce czeka nas decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która może pod wpływem złych danych zdecydować się 5 grudnia na cięcie stóp procentowych nie o 25 punktów bazowych, ale w dwukrotnie większym wymiarze.

Złoty co prawda w ostatnich godzinach dalej próbuje zyskiwać na wartości, to jednak zmian jakościowych technicznego obrazu jeszcze nie doświadczyliśmy. O przełamaniu trwającego impasu można by mówić dopiero po trwałym sforsowaniu 4,0900 – poziom który póki co się broni. Stąd też losy tej pary na najbliższe godziny, dni a nawet tygodnie pozostają zakładnikiem tego co się stanie w obrębie figury 4,0900, której przebicie da sygnał do śmielszego angażowania się w polską walutę, w efekcie czego dalszych wsparć należałoby szukać dopiero w obszarze 4,0500 – 4,0200. Obrona 4,0900 grozi utratą na początek trzech groszy dla posiadaczy krótkich pozycji, bowiem najbliższy silny opór to właśnie poziom 4,1200.

Rynek światowy

W czwartek obserwowaliśmy na rynku akcji kolejną falę wzrostów, która tym razem przyjęła większą wartość w Europie niż za Oceanem. Tym samym CAC40 zyskał na koniec dnia 1,53%, a FTSE250 1,14%, podczas gdy DJI „tylko” 0,28%, a S&P500 0,43%. Powszechna poprawa nastrojów nastąpiła mimo nieznacznie gorszych odczytów makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki. Annualizowany wskaźnik PKB za III kwartał po rewizji wyniósł 2,7%, co w porównaniu do prognoz oznacza mniejszą dynamikę wzrostu o 0,1 punktu procentowego, ale już w odniesieniu do poprzedniego przybliżenia oznacza znaczną poprawę (wtedy dynamika PKB szacowana była na 2%). Ponadto choć liczba wniosków o zasiłek dla nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 24 listopada zmniejszyła się względem poprzedniego odczytu to ponownie oczekiwania ekonomistów co do spadku były większe niż rzeczywisty wynik. Poranne doniesienia z Niemiec (znacznie gorsza od prognoz rynkowych październikowa sprzedaż detaliczna) oraz Francji (wydatki konsumentów w ubiegłym miesiącu cały czas są ograniczane mimo oczekiwań poprawy) nie sprzyjają bykom, ale jak na razie EUR/USD utrzymuje się powyżej 1,3000, a rynek akcji jeszcze charakteryzuje się kolorem zielonym.

Sytuacja na rynku EURUSD powoli się krystalizuje, choć na wyciąganie daleko idących i jednostronnych wniosków jest jeszcze przedwcześnie. Psychologiczna bariera oporu 1,3000 o poranku została sforsowana i utrzymanie takiego stanu rzeczy w najbliższych godzinach niemal na pewno będzie skutkowało ruchem w kierunku 1,3170, który jest poziomem granicznym oddzielającym średnioterminowe losy tej pary. Przy tym właśnie poziomie rozegra się walka o trend na najbliższe miesiące. Uwaga jednak na fałszywy sygnał do bezwzględnej gry i angażowanie się po „długiej” stronie rynku, bowiem powrót poniżej bariery 1,3000 może skutkować niewiarą w dalsze osłabienie amerykańskiej waluty, wtedy też powrót do range’u 1,2900 – 1,2700 stanie się wysoce prawdopodobny.

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.