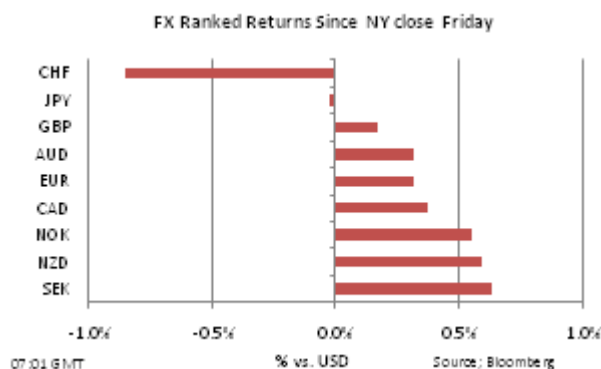


Dzienny raport Forex FxPro

Ograniczenia polityki monetarnej.

Poniedziałek, 29 sierpień 2011. Simon Smith, Główny Ekonomista



Przesłanie płynące ze spotkania organizowanego przez Rezerwę Federalną w Jackson Hole, USA, to informacja, że banki centralne są bliskie osiągnięcia limitu swoich możliwości. Można było to wyczytać w piątkowym przemówieniu Bena Bernanke, a na podtrzymanie tego wrażenia w ciągu weekendu wpłynęli wtórujący mu Europejski Bank Centralny i nowa szefowa Międzynarodowego Funduszu Walutowego Christine Lagarde. Nie po raz pierwszy Lagarde opowiedziała się za polityką fiskalną jako środkiem, po który powinny sięgać rządy aby uwolnić gotówkę potrzebną do krótkoterminowej stymulacji finansowej, umacniając długoterminową dyscyplinę budżetową. Jednakże opinie są stale podzielone, zwłaszcza w kwestii banków, w której Lagarde naciskała na ich dalszą rekapitalizację. Europejski Bank Centralny natomiast nadal nie dostrzega większego problemu w tej materii. Reasumując, w porównaniu do okresu „post-Lehmanowskiego” sprzed trzech lat, rozłam w gronie decydentów jest duży i dotyczy wielu płaszczyzn. Ta sytuacja sprawia, że inwestorom trudniej uwierzyć w długoterminowe obietnice budżetowe, na których musiałyby zostać oparte jakiegokolwiek krótkoterminowe bodźce gospodarcze. Na domiar wszystkiego znów pojawiają się wątpliwości, czy obciążone długami gospodarki powrócą na drogę wzrostu, i dzięki temu uzyskają wpływy podatkowe, na które prawdopodobnie liczą rządy państw.

Komentarz

Bernanke niezobowiązująco. Prezes Fed Ben Bernanke zapewnił sobie pole manewru, nie decydując się na opowiedzenie się za którymś z wariantów strategicznych i nie podał żadnych nowych informacji w swoim piątkowym przemówieniu w Jackson Hole. Chociaż stwierdził, że Fed jest gotów użyć dostępnych instrumentów stymulowania gospodarki „wedle ich właściwości”, Bernanke dał do zrozumienia, że optymistycznie spogląda w przyszłość amerykańskiej gospodarki, oraz że wstrząsy nie wpłynęły na podstawowe dane dotyczące wzrostu gospodarczego. To powiedziawszy przyznał jednak, że podźwignięcie się z kryzysu było „powolne i nierównomierne”, a recesja osiągnęła niższy poziom niż uprzednio przewidywano. Przemówienie Bernanke mogło pod pewnymi względami rozczarować tych, którzy oczekiwali więcej konkretów. Jednak kolejne spotkanie Fed zostało przedłużone do dwóch dni, oferując nadzieję na ewentualne rozważenie zastosowania dalszych nadzwyczajnych środków. Fed spełnił swoją rolę w ochronie amerykańskiej gospodarki przed poważną katastrofą finansową- teraz Waszyngton, który do tej pory wydawał się desperacko tego pragnąć, powinien odegrać swoją rolę.

Dalsze zacieśnianie polityki w Chinach. Ludowy Bank Chin (PBOC) dostosował wymagania dotyczące rezerw bankowych do dalszego zacieśniania polityki monetarnej. Rozszerzenie bazowej listy depozytów, na podstawie której wyliczane są wymogi rezerwowe, wnosi do zacieśnienia polityki monetarnej, ponieważ banki będą musiały utrzymywać wyższe rezerwy w POBC. Skutek jest ten sam

jak przy podniesieniu samych wymogów rezerwowych, co miało miejsce już sześć razy w ciągu tego roku. POBC nie jest jednak otwarty na kolejne takie działanie, natomiast banki informują o wliczeniu do rozszerzonej podstawy depozytów zabezpieczających należących do klientów. Ludowy Bank Chin milczy na temat racjonalnego uzasadnienia, Niezależnie od tego, wysoka inflacja pozostaje zmartwieniem władz i problemem, który do tej pory napędzał zacieśnianie polityki monetarnej w tym roku.

Frank szwajcarski mniej atrakcyjny. Szwajcarska waluta zdecydowanie nie znajduje się na drodze jednokierunkowej. W piątek mieliśmy wiele dowodów na to, że gospodarka ucierpiała z rąk wybitnie wysokiego kursu wymiany – między innymi publikowany co miesiąc indeks KOF, który obrazuje prognozy gospodarcze Szwajcarii na najbliższe 6 miesięcy spadł znacznie poniżej oczekiwań. Dodatkowo, krążyła plotka, że banki szwajcarskie otrzymały listy informujące, że w razie dalszego napływu zagranicznych inwestycji w walutę zostaną one obciążone dużą opłatą bilansową. Dodatkowo, szwajcarskie władze wydają się chętniej przymilać zagranicznym władzom podatkowym-Financial Times donosi, że po zeszytygodniowym, historycznym porozumieniu z brytyjskim urzędem podatkowym HMRC, rozpoczęto rozmowy z urzędnikami podatkowymi innych państw.

Amerykańskie banki zalane depozytami. Interesującą implikacją europejskiego kryzysu zadłużenia i łączonej z nim utraty zaufania do europejskich banków jest fakt, że amerykańskie banki są zasypywane depozytami. Można by pomyśleć, że to całkiem miły problem, ale banki będące pod presją amerykańskich organów regulujących akceptują depozyty, prosząc jednocześnie o wyrozumiałość w kwestii opłat ubezpieczeniowych i współczynnika wypłacalności. Banki będą potrzebowały więcej kapitału w miarę wzrostu ich bilansu. Niektóre z nich zwróciły się do FDIC (Federalnej Korporacji Ubezpieczeń i Depozytów) ubezpieczającej bankowe depozyty o odstąpienie od pobierania opłat za depozyty.

Rzut oka w przyszłość:

Poniedziałek:

UK: dzień wolny; **NIEMCY:** CPI, indeks cen konsumentów sierpień (poprzedni 0.4% w porównaniu do wcześniejszego miesiąca); **USA:** Wydatki osobiste lipiec (oczekiwany 0.4%, poprzedni -0.2%); PCE Core (średni wzrost krajowych dóbr konsumpcyjnych z wyłączeniem artykułów spożywczych i energii) lipiec (oczekiwany 1.4% w stosunku do poprzedniego roku, poprzednio 1.3%); Pending Home Sales, (indeks podpisanych umów na kupno domów na rynku wtórnym) lipiec (oczekiwany 0.0%, poprzedni 2.4%).

Wtorek :

JPN: stopa bezrobocia, lipiec (oczekiwany 4.6%, poprzedni 4.6%); **UK:** Barometr Biznesowy Lloyds, sierpień (poprzednio 19); Net Consumer Credit (całkowite obciążenie kredytowe konsumentów za dobra i usługi), lipiec (poprzednio £0.4miliardów); Mortgage Approvals (zatwierdzone kredyty hipoteczne) lipiec (poprzednio 48.4K); **EC:** Business Climate Indicator (wskaźnik klimatu biznesowego), sierpień (poprzednio 0.45); Eurozone Consumer Confidence (indeks zaufania konsumentów, strefa euro), sierpień f (poprzedni -16.6); Eurozone Industrial Confidence (koniunktura w przemyśle), sierpień (poprzednio 1.1); **USA:** S&P/Case-Shiller Composite-20 rok po roku, ceny domów lipiec (oczekiwany -5.0%, poprzedni -4.5%); Conference Board Consumer Confidence (wskaźnik zaufania konsumentów niezależnej organizacji badawczej Conference Board), sierpień (oczekiwany 53.0, poprzedni 59.5); protokoły ze spotkania Federalnego Komitetu Otwartego Rynku FOMC.

Środa:

JPN: produkcja przemysłowa, lipiec (expect 1.2% MoM, previous 3.8%); **UK:** GfK Consumer Confidence, August (previous -30); **GER:** zmiana ilości bezrobotnych, sierpień (poprzednio -11K); stopa bezrobocia, August (previous 7.0%); **EC:** Indeks cen konsumenta CPI dla strefy euro, w stosunku do poprzedniego roku za sierpień (poprzednio 2.5%); **US:** ADP zmiana ilości osób

zatrudnionych , sierpień (oczekiwany 105K, poprzedni 114K); Chicago PMI (wskaźnik moralności płatniczej) , sierpień (oczekiwany 54.0, poprzedni 58.8); Milwaukee NAPM, August (previous 59.0).

Czwartek:

FR: stopa bezrobocia, Q2 (poprzednio 9.7%); **GER:** PKB za drugi kwartał , f (poprzednio 0.1%); **GER/FR/IT/EC:** PMI Manufacturing, (wskaźnik moralności płatniczej dla przemysłu), sierpień (poprzednio 52.0/49.3/50.1/49.7); **UK:** PMI Manufacturing (wskaźnik moralności płatniczej dla przemysłu), sierpień (poprzedni 49.1); **US:** Jobless Claims (wskaźnik osób pobierających lub starających się o zasiłki z tytułu bezrobocia) , Construction Spending (wydatki na budowę), lipiec (oczekiwany 0.1%, poprzedni 0.2%); ISM Manufacturing (koniunktura w przemyśle wytwórczym i usługowym) , sierpień (oczekiwany 48.8, poprzedni 50.9); sprzedaż pojazdów, sierpień (oczekiwany poziom sprzedaży rynkowej 12.0m , poprzednio 12.2m).

Piątek :

UK: PMI Construction (wskaźnik moralności płatniczej dla przemysłu budowlanego), sierpień (poprzednio 53.5); **USA:** zmiana w wynagrodzeniach nie pochodzących z rolnictwa, sierpień (oczekiwana 95K, poprzednio 117K); stopa bezrobocia , sierpień (oczekiwana 9.1%, poprzednia 9.1%).

Źródło: Bloomberg

Simon Smith, główny ekonomista

s.smith@fxpro.com

+44 (0)20 7776 9725

Michael Derks, główny strateg

m.derks@fxpro.com

+44 (0)20 7776 9726

James Marshall, Szef działu PR & Communications

j.marshall@fxpro.com

+44 (0)20 7776 9721

Możesz również śledzić wiadomości FxPro na naszej [stronie](#) i [blogu](#) lub śledź nas na [Facebook](#) i [Twitter](#)

Disclaimer: Ten materiał uważany jest za część komunikacji marketingowej i nie zawiera ani nie powinien być interpretowany jako zawierający porady inwestycyjne lub rekomendacje inwestycyjne, ani też jako sugestia jakiegokolwiek transakcji instrumentami finansowymi. Wcześniejsze wyniki nie gwarantują ani nie przewidują przyszłych wyników. FxPro nie uwzględnia twoich osobistych celów inwestycyjnych lub sytuacji finansowej i nie bierze żadnej odpowiedzialności za powodzenie osobistych inwestycji lub kompletności dostarczonych informacji, jak również nie bierze odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty powstałe z inwestycji opartych na tej rekomendacji, prognozie lub innych informacjach dostarczonych przez jakiegokolwiek pracownika FxPro, osoby trzecie lub jakikolwiek inny sposób. Ten materiał nie został przygotowany zgodnie z wymaganiami prawnymi wspierającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie jest objęty żadnymi ograniczeniami rozpowszechniania badań inwestycyjnych. Wszystkie opinie wyrażone w tym artykule mogą zostać zmienione bez uprzedniego powiadomienia. Jakiegokolwiek opinie zawarte w artykule mogą być osobistymi poglądami autora i nie odzwierciedlać opinii FxPro. Ten tekst nie może być powielany lub dystrybuowany bez uprzedniego wyrażenia zgody przez FxPro.

Risk Warning: kontrakty CFD są produktami lewarowanymi o wysokim stopniu ryzyka. Możliwa jest utrata

całego zainwestowanego kapitału. Nie powinieliś inwestować więcej niż zamierzasz stracić. Przed rozpoczęciem handlu upewnij się, że rozumiesz ryzyko i weź pod uwagę swój poziom doświadczenia. Jeśli to potrzebne, zasięgnij niezależnej opinii.

FxPro Financial Services Ltd jest autoryzowana i regulowana przez CySEC (licence no. 078/07). FxPro Financial Services, Karyatidon 1, Ypsonas, Limassol 4180 Cyprus.

