

Dzienny Raport Forex FxPro

środa, 17 sierpnia 2011

Wzrost gospodarczy strefy euro znów budzi obawy



Obawy inwestorów i traderów odnośnie wzrostu gospodarczego obudził wczoraj kwartalny zastój Niemiec i reszty Europy, co odbiło się negatywnie na giełdach, cenach ropy i euro, a wpłynęło pozytywnie na „bezpieczne przystanie”, takie jak papiery dłużne, złoto i franka szwajcarskiego. W ciągu dnia momentami DAX spadał o prawie 3%, złoto osiągnęło cenę powyżej \$1790, Swissie spadł poniżej 0,78 a rentowność 10-letnich obligacji Bundu również zaliczyła spadek o 5 pkt. bazowych. Jednak lepsze niż oczekiwano dane o produkcji przemysłowej z USA i potwierdzenie ratingu AAA Stanów Zjednoczonych z agencji Fitch uspokoiło nastroje. W odpowiedzi apetyt na ryzyko stopniowo powrócił, sprawiając, że DAX zamknął sesję na poziomie 0,5%, frank szwajcarski wspiął się z powrotem ponad poziom 0,80 a AUD po raz kolejny kierował się na 1.05. Warto zauważyć, że jeśli te niekorzystne wiadomości o wzroście gospodarczym z Europy pojawiłyby się w zeszłym tygodniu, reakcja rynku byłaby z pewnością bardziej nieprzychylna. Jak wiele można odczytać z tych zmian cenowych dopiero się przekonamy- to może być jedynie cisza przed kolejną burzą.

Wysoka inflacja pomaga funtowi. Ostatnie dane o inflacji UK są częścią dobrze znanego schematu, czyli wyższego niż oczekiwany wzrostu inflacji zasadniczej. 4.4% to wynik lipcowy, poprzedzony przez 4,2% w czerwcu, a w poszczególnych podkategoriach widać szeroko zakrojone podwyżki cen, patrząc pod kątem udziału we wzroście inflacji. Najważniejszym czynnikiem jest kategoria usług i dóbr różnych wypychana w górę przez rosnące opłaty za usługi finansowe. Siedem z dwunastu kategorii pchało współczynnik inflacji w górę, a tylko dwie hamowały jego wzrost. Ponadto nadchodzi podwyżka rachunków w gospodarstwach domowych, która prawdopodobnie spowoduje dalsze zwiększenie inflacji do poziomu ponad 5.0% w najbliższych miesiącach. Szef Bank of England, który zdążył już przywyknąć do intensywnej korespondencji, po raz kolejny podkreślił w liście do ministra finansów, że jeśli pominąć czynniki takie jak podwyżka VATu, cen energii i kosztów importu, inflacja osiągnęłaby zaledwie 2%. Dalszy ciąg listu, co nie dziwi, niewiele różni się od przesłania zawartego w sierpniowym raporcie, to znaczy stwierdzeniu, że inflacja najprawdopodobniej osiągnie 5%, po czym (choć nie jest to zbyt pewne) może obniżyć się do 2%. Kurs funta brytyjskiego do tej pory niewiele sobie robił z wiadomości rynkowych, ale nie ma wątpliwości, że w przeciągu ostatnich miesięcy zyskał na cudzych problemach. Patrząc w przyszłość, kluczowym pytaniem pozostaje jak coraz bardziej popularne rozważania na temat wprowadzenia kolejnego luzowania ilościowego QE będą się miały do inflacji przekraczającej 5%. Rynek musiałby pokładać jeszcze większe zaufanie w

długoterminowym założeniu banku, że inflacja spadnie do poziomu docelowego, co może się okazać ciężkim brzemieniem dla brytyjskiej waluty.

Zastój w sercu strefy euro. Po informacji o stagnacji wzrostu gospodarczego we Francji, wstępne dane n.t. Niemiec podają, że ich gospodarka wzrosła w drugim kwartale jedynie o 0,1% w porównaniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Skorygowano również nieco w dół wyniki z pierwszego kwartału, z 1,5% do 1,3%. Oczywiście jest, że czas tego spowolnienia ekonomii jest adekwatny, biorąc pod uwagę wczorajsze spotkanie Merkel i Sarkozyego w Paryżu, podczas którego przedyskutowano rozwój kryzysu zadłużenia państw. Potrójna ocena A obu krajów jest kluczem do zapewnienia takiego samego ratingu EFSF i tym samym umożliwieniu mu oferty finansowania pożyczek o niskim oprocentowaniu dla krajów peryferyjnych. Nie twierdzimy, że powyższa ocena jest przesadzona, ale problem w tym, że spory ciężar- którego dźwiganie w trakcie kryzysu nie jest łatwe- już spoczywa na Francji i Niemczech. Jeśli siła napędowa zacznie słabnąć, troska inwestorów o solidność fundamentu obecnych struktur ratunkowych strefy euro będzie w pełni uzasadniona. Ani Francja, ani Niemcy nie osiągnęły jeszcze, w znaczeniu finansowania, szczytu możliwości kredytowych. USA natomiast, wnioskując z najświeższej korekty PKB, już ten poziom osiągnęły. Ilustruje to nie tylko flegmatyczny charakter regeneracji po obu stronach Atlantyku i głębokość spadku wydajności, ale również oznacza, że mniejsza część gospodarki jest dostępna dla opodatkowania, i to w czasie kiedy obciążenie systemu wzrasta z powodu starzejącego się społeczeństwa. Potrzeba większej gospodarczej stymulacji staje się po raz kolejny bardzo pilna w pewnych gospodarkach, ale problem dostępności jest dużo istotniejszy niż był trzy lata temu.

Norwegia cierpi podobnie jak Szwajcaria. Wiele uwagi na rynkach walutowych poświęcono ostatnio zagadnieniu potencjalnych zniszczeń, jakie niesamowicie silny kurs franka może spowodować w gospodarce Szwajcarii w nadchodzących kwartałach. W ostatnich dniach spekulowano nawet na temat ewentualnego usztywnienia kursu waluty do euro, chociaż obie kwestie wydają się być nieprawdopodobne i szacowane na wyrost. W dyskusji pominięto fakt, że Norwegia zmaga się z podobnym problemem, jako że korona zyskuje z powodu inwestorów szukających bezpiecznej przystani w ostatnich tygodniach i miesiącach. Kurs norweskiej waluty wzrósł od początku roku o 8% w stosunku do dolara, a ostatnio osiągnął rekordowy kurs w stosunku do euro na przestrzeni ostatnich czterech lat. Zyski korony częściowo odzwierciedlają pozytywny wpływ dużo wyższych cen ropy, które zapewniają rządowi olbrzymie przychody. Istotnie, jednym z czynników zachęcających inwestorów do norweskiej waluty jest doskonały stan finansów państwowych: w 2010 budżet Norwegii wykazał nadwyżkę w wysokości 10% PKB, najwyższą w gronie najlepiej ocenianych pod kątem zobowiązań długoterminowych krajów. Dodatkowo norweska gospodarka w dalszym ciągu notuje przyzwoity wzrost i szczyty się jedną z najniższych stóp bezrobocia w Europie. Zmartwieniem Norwegii jest to, że wyższy kurs wymiany i rosnące oczekiwania dotyczące płac zaczynają przeważać nad konkurencyjnością sektora handlowego. Niedawno bank centralny wahał się przed dalszym podniesieniem stóp procentowych, będąc świadomym, że globalne prognozy nie są zbyt pewne. W ostatnich dniach w Norwegii kalibracja polityki zaczyna być coraz bardziej złożonym zadaniem.

Chiny wciąż zwalczają inflację aprecjacją juana. Ciągły lament z Waszyngtonu, gromiący Chiny za porażkę- pozwolenie na wzrost kursu wymiany wystarczająco dynamicznie- przycichł nieco w ostatnich dniach. Chińscy decydenci uznali, że rosnący kurs wymiany może odegrać kluczową rolę w łagodzeniu presji inflacyjnej będącej obecnie największym problemem kraju. Juan kontynuował wczoraj wzrost, osiągając nowy 17-letni rekord: 6.3925. W tym miesiącu chińska waluta wzrosła w stosunku do dolara o 0,8%. Dodatkowo, artykuł wstępny we wpływowym dzienniku China Securities Journal stwierdzał, że przedział odchyleń kursu juana powinien być rozszerzony, co byłoby sposobem zapanowania nad jednorodnymi spekulacjami przewidującymi dalszą aprecjację juana. Obecne dzienne pasmo wahań to 0,5%.

Wydarzenia tygodnia:

środa : **UK**: Protokoły Bank of England , siepień, ILO Dane o bezrobociu, lipiec (oczekiwane 7.7%, poprzednie 7.7%), **EZ**: CPI indeks cen konsumentów, lipiec (oczekiwany 2.5%, poprzednio 2.5%), **US**: PPI indeks cen dóbr produkcyjnych rok po roku, lipiec (oczekiwany 7.0%, poprzedni 7.0%), PPI core wskaźnik bazowy cen produkcji sprzedanej przemysłu, (oczekiwany 2.3%, poprzedni 2.4%).

czwartek : **JP**: bilans handlu detalicznego, lipiec (oczekiwany 69.3 miliardów jenów , poprzedni 70.7 miliardów jenów), **UK**: sprzedaż detaliczna rok po roku, lipiec (oczekiwany 0.3%, poprzedni 0.4%), sprzedaż detaliczna paliwa rok po roku , lipiec (oczekiwany 0.1%, poprzedni 0.2%). **US**: CPI indeks cen konsumentów , lipiec (oczekiwany 3.3%, poprzedni 3.6%), CPI indeks cen konsumentów z wyłączeniem jedzenia/energii (oczekiwany 1.7%, poprzedni 1.6%), Existing Home Sales (Sprzedaż domów na rynku wtórnym) miesiąc po miesiącu, lipiec (oczekiwany 2.7%, poprzedni -0.8%).

piątek : **GE**: Producer Prices (indeks cen producentów) rok po roku , lipiec (oczekiwany 5.3%, poprzedni 5.6%), **UK**: PSNCR, (Wymagana Kwota Netto w Finansach Publicznych) lipiec (oczekiwany -8.0 miliardów GBP, poprzedni 21.0 miliardów GBP),

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 jakiegokolwiek 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 powinieneś 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.

Unsubscribe: Jeśli nie chcesz otrzymywać więcej wiadomości FxPro, wyślij proszę e-mail na insights@fxpro.com ze słowem 'unsubscribe' w polu tytułu.

