

Dzienny raport Forex FxPro

Chwila Prawdy

Piątek, 2 wrzesień 2011 Simon Smith, Główny Ekonomista



Niektórzy uczestnicy rynku czują się sfrustrowani tym, jak duży nacisk jest kładziony na amerykański raport o zatrudnieniu, biorąc pod uwagę, że rynek pracy jest wskaźnikiem osłabiającym gospodarcze powodzenie. Pomimo tego faktem jest, że rynek pracy hamował ożywienie gospodarcze przez ostatnie dwa lata, co było jednym z największych problemów. Całkowite zatrudnienie nadal znajduje się na dużo niższym poziomie niż podczas przedrecesyjnego szczytu, a dane n.t. siły roboczej (osoby pracujące lub poszukujące pracy) wykazują negatywną tendencję. Dla gospodarki, która desperacko potrzebuje zarówno dochodów z podatków jak i konsumentów wydających pieniądze (raczej zarobione niż pożyczone) ta sytuacja była dotychczas cierniem w boku ożywienia. Dodatkowo, przewidywany dziś dochód z zasadniczych list płac, 68 tysięcy, to jeszcze o wiele za mało, aby mówić o wzroście siły roboczej. Negatywna miesięczna zmiana po raz kolejny spowoduje spekulacje o możliwym nawrocie recesji w gospodarce USA.

Komentarz

Wskaźnik moralności płatniczej (PMI) dla strefy euro napędza teorię o spowolnieniu. Ostateczne dane PMI dla sektora produkcyjnego eurolandu zostały skorygowane do poziomu niższego niż wstępny odczyt, notując zniżkę z 49,7 do 49,0. Odpowiedzialne za to są w pierwszym rzędzie korekty w dół Niemiec i Włoch, podczas gdy największą anomalią jaką można zaobserwować jest ilość zamówień eksportowych w Niemczech, najniższa w całej strefie euro. Te informacje wypłynęły zaraz po zestawieniu danych o PKB Niemiec za drugi kwartał, pokazujących że eksport netto zmniejszył zasadniczy wzrost gospodarczy o 0,3%. To niepokojące wydarzenie, zwłaszcza biorąc pod uwagę, że stan sektora niemieckiego eksportu był w czasie ożywienia gospodarki jednym z jaśniejszych punktów na horyzoncie ekonomicznym Europy. Od czasu pierwszej podwyżki stóp procentowych przez EBC dane PMI dla sektora produkcyjnego spadały co miesiąc. Trichet skomentował w kwietniu: „eksport w strefie euro powinien być wspierany przez nieustanne ożywienie światowej gospodarki”, dodając również „ostatnie dane ekonomiczne potwierdzają, że podstawowe tempo aktywności gospodarczej w dalszym ciągu jest pozytywne”. Oba stwierdzenia zostały brutalnie zweryfikowane przez rzeczywistość i pomimo, że zwiększenie skali zaopatrywania rynki w płynność, i ponowne uruchomienie programu wykupu obligacji zapewniły względną równowagę to żadne z nich nie jest *stricte* narzędziem polityki monetarnej. Kwestia zwrotu w polityce Europejskiego Banku Centralnego jest coraz częściej podnoszona, ale Trichet raczej nie będzie tym, który go wprowadzi. Rynki będą musiały poczekać do listopada, kiedy następcą Tricheta przejmie ster.

Japońskie ministerstwo finansów szasta pieniędzmi by zapobiec umocnieniu jena. Najwyraźniej determinacja japońskiego ministerstwa finansów aby powstrzymać umocnienie jena jest większa niż wielu podejrzewało. Zgodnie z informacją opublikowaną w tym tygodniu, w ciągu zeszłego miesiąca Bank Japonii sprzedał 4,51 tryliardów jenów (59 miliardów \$) na rynku walutowym forex. To

zdecydowanie największa interwencja od ponad siedmiu lat. Pytanie, które się nasuwa biorąc pod uwagę jej ogromny rozmiar to dlaczego kurs waluty nie jest o wiele niższy. Przykładowo, USD/JPY jest blisko rekordowego dołka cenowego. Ministerstwo finansów musi na prawdę być sfrustrowane brakiem reakcji ceny na jego interwencję przeprowadzoną na skalę przemysłową. Ta irytacja nie różni się wiele od nastroju Szwajcarskiego Banku Narodowego, który zdaje się mieć kłopoty ze skontrowaniem wyjątkowo silnego franka. Tak olbrzymi jest wolumen przepływu kapitału szukającego „bezpiecznych przystani”, przeciw któremu bronią się niektóre banki centralne, płynąc pod prąd w usiłowaniu udaremnienia tych przytłaczających zmian. Na dzień dzisiejszy to „pływackie ćwiczenie” wydaje się być całkowicie bezskuteczne.

Nikłe nadzieje na zmniejszenie stóp procentowych w Australii. Po sporym podekscytowaniu wiadomościami, że Bank Rezerw Australii (BRA) może obniżyć stopy przed końcem roku, wydarzenia kilku ostatnich tygodni skutecznie zniweczyły tę możliwość, przynajmniej w najbliższym czasie. Pierwszą sprawą było oświadczenie prezesa BRA Glenna Stevensa, który w tym tygodniu w parlamencie ostrzegł, że należy bacznie przyglądać się inflacji. Ponadto dane z tego tygodnia sugerują, że gospodarka lekko przyspiesza: sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,5% w lipcu po lekkim spadku o 0,1% w poprzednim miesiącu, a inwestycje biznesowe zyskały ponad 5% w drugim kwartale. Ta ostatnia informacja to prawdziwy sukces, osiągnięty przy pomocy silnego dopływu wydatków inwestycyjnych, zwłaszcza w sektorach surowców mineralnych i energetycznym. W końcu, marginalny wzrost PMI Chin w ostatnim miesiącu połączony z hossą na giełdach w ostatnich dniach pomógł poprawie sytuacji dolara australijskiego. Bank Rezerw Australii utrzymuje od listopada zeszłego roku stopy procentowe na poziomie 4,75%.

Rzut oka w przyszłość:

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

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 uwzględni 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 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.

