

Dzienny Raport Forex FxPro

Trzeba obudzić twórców polityki pieniężnej.

czwartek, 08 wrzesień 2011, Michael Derks, Główny strateg



Przed dzisiejszym przemówieniem prezydenta USA na forum Kongresu na temat kryzysu na rynku pracy rynek papierów wartościowych otuchy dodała sugestia, że pakiet, który Obama ma zaprezentować może być większy niż 300 mld \$. Oczekuje się, że będzie on zawierał spore cięcia podatkowe dla klasy średniej, zwiększenie wydatków infrastrukturalnych i konkretnych nakładów w skali stanowej i regionalnej. Prezes Fed, Ben Bernanke również zabierze głos i będzie mówił o prognozach ekonomicznych dla Ameryki. W ostatnich dniach wielu urzędników Fed sugerowało, że bank centralny powinien złagodzić (najlepiej w dużym stopniu) politykę monetarną. Bernanke ze swej strony może nie być jeszcze gotowy, aby bezpośrednio sprecyzować następny krok Banku Rezerwy Federalnych, ale prawdopodobnie przedyskutuje różne strategie i zobowiąże się do wprowadzenia ich jeśli decyzja Fed zostanie zatwierdzona. Kolejne spotkanie Federalnego komitetu Otwartych Rynków (FOMC) odbędzie się za mniej niż 2 tygodnie. Przed przemową szefa Fed spotkają się komitety Bank of England i Europejskiego Banku Centralnego. Tematem dyskusji Komitetu ds. Polityki Pieniężnej (MPC) Bank of England będzie na pewno ilościowe luzowanie, podczas gdy w Europejskim Banku Centralnym tematem będą raczej cięcia stóp procentowych. Nadzieja, że decydenci w największych gospodarkach rozważają dalsze działania wspierające w najbliższych dniach niedomagające systemy ekonomiczne, zachęciła do zamykania krótkich pozycji ryzykownych aktywów. FTSE 100 zanotował 3% wzrost w stosunku do wczorajszego dnia, a poturbowany DAX zyskał 4%. Cena złota wywinęła fikołka, najpierw spadając do 1.800\$, a potem strzelając w górę do rekordowej ceny maksymalnej 1.921\$. Na rynkach walutowych interesujące jest osłabienie funta w przeciągu ostatnich kilku dni. presja na funta nie dziwi, jako że brytyjski minister finansów wciąż rozważa konsolidację fiskalną, bank centralny zastanawia się nad dodatkowym zakupem aktywów a ekonomia ma się źle.

Komentarz

Odrobina danych na temat Wielkiej Brytanii opublikowanych wczoraj nie przeważa szali na korzyść Bank of England na dzisiejszym spotkaniu, ale zgadza się z ostatnimi informacjami wskazującymi na dalsze spowolnienie gospodarki. Krajowe Biuro Statystyk ONS wychodziło z założenia, że oczywiście osłabienie PKB w ostatnim kwartale (zaledwie 0,2% wzrost w porównaniu do poprzedniego kwartału) rozwije się pozwalając na całkiem silny trzeci kwartał. W ostatnich tygodniach niewiele wydarzeń potwierdzało to twierdzenie- na przykład w sierpniu produkcja spadła o 0,2% po stagnacji miesiąc wcześniej. Ponadto, indeks cen sklepowych BRC wykazał spadek z 2,8% do 2,7% , drugi miesiąc z rzędu tracąc w stosunku do danych z poprzedniego roku. Jakikolwiek konkretne komunikaty z Bank of England byłyby dzisiaj sporym zaskoczeniem. W tonie wypowiedzi BoE w sierpniu nastąpiła zauważalna zmiana, zarówno w schemacie głosowania (brak głosów za zwiększeniem stóp procentowych) oraz bardzo popularna dyskusja na temat kolejnego luzowania ilościowego (a nie jak dotychczas samotny głos Poseny) Bank najprawdopodobniej nie jest jeszcze gotowy na luzowanie Q2, ale dzisiejsze spotkanie prawdopodobnie będzie grawitować w jego kierunku, tak jak z pewnością zostaną przedyskutowane względne korzyści dalszego wykupu obligacji rządowych (co pozostaje

jedyną możliwą alternatywą).

Więcej o terapii szokowej SBN. Reakcja na wtorkowe wyjątkowe ogłoszenie Szwajcarskiego Banku Narodowego była generalnie przychylna. Oczywiście szwajcarscy eksporterzy są absolutnie entuzjastyczni, z radością witając zarówno słabszy kurs wymiany jak i obietnicę ochrony poziomu 1,20 przez SBN. bardziej stabilny kurs wymiany (jeśli faktycznie poskutkuje) może tylko pomóc wielu szwajcarskim firmom chwiejącym się z powodu poprzedniego wysokiego kursu i jednocześnie przystosowującym się do ostrzejszego globalnego klimatu,. Ze swojej strony SNB musi być zadowolony, że jgo terapia szokowa przyniosła zamierzony efekt. EUR/CHF utrzymuje się odrobinę ponad założonym poziomem 1,20, a inwestorzy nie mają ochoty na razie testować niezwindności rozwiązania SBN. Dodatkowo, wielu z nich będzie lizać rany odniesione z powodu krachu długich pozycji franka. Obecnie wielu inwestorów na całym świecie będzie ponownie oceniać, czy frank jest teraz atrakcyjna bezpieczna walutą. Bank centralny, który zostawił prasę drukarską włączoną przez całą noc i weekend ryzykuje spowodowanie wysokiej inflacji średnioterminowej rozcieńczeniem wartości waluty. Szwajcarski Bank Narodowy już zalał lokalny rynek płynnością, co spowodowało ujemne krótkoterminowe stopy procentowe. Jeśli się one nie zmieniają, a w perspektywie nie będzie aprecjacji waluty, inwestorzy będą musieli na prawdę pesymistycznie oceniać inne waluty główne, aby usprawiedliwić trzymanie franka szwajcarskiego. Nagle frank stracił status waluty , która przynosi bardzo duże zyski a ograniczone straty.

Westchnienie ulgi po wyroku Trybunału Konstytucyjnego Niemiec. Wyrok niemieckiego Trybunału Konstytucyjnego w sprawie legalności udziału Niemiec w finansowych pakietach ratunkowych wywołał jedynie oszczędne westchnienie ulgi. Reakcja ta odzwierciedla fakt, że niewielu spodziewało się podtrzymania wyroku. Niezależnie od tego, Trybunał orzekł, że akceptacja parlamentarnej Komisji Budżetowej jest konieczna do udzielania dalszego wsparcia pochodzącego z niemieckiego budżetu w ramach pakietów ratunkowych. Zastrzeżenia do tej decyzji pokazują, że Niemcy nie są zachwycone położeniem, w którym się obecnie znajdują, głównie dlatego, że klauzula o nieodpowiedzialności nie została stworzona na potrzeby obecnej sytuacji. Określa ona zasadę nieodpowiedzialności za zobowiązania ze strony wspólnoty i państw. Ściśle biorąc klauzula nie została naruszona, ale fakt że Niemcy udzielają pożyczek jednostkom takim jak Grecja po stopach znacznie poniżej ryzyka kredytowego, przekracza poziom na którym Niemcy czują się komfortowo. Decyzja trybunału wydaje się być stworzona do uśmierzenia tego typu niepokoju, jednak patrząc w szerszym kontekście to tylko leczenie skutku a nie przyczyny. Niemcom pozostaje wybór pomiędzy unią fiskalną, która wymagałaby renegocjacji traktatu a przyglądaniem się dezintegracji strefy euro. W tej sytuacji dzisiejsza decyzja nie daje wielu powodów do radości, a reakcja eurolandu tylko to odzwierciedla.

Rzut oka w przyszłość:

Czwartek: JPN: Current Account, July (oczekiwany 1.175 tryliony JPY, poprzednio 526 miliardów JPY); **GER:** eksport, lipiec (oczekiwany 0.3%, poprzednio -1.2%); Current Account, July (oczekiwany 9.5 miliarda EUR, poprzednio 11.9 miliarda EUR); **FR:** BOF Business Sentiment (Bank Francji: nastrój biznesowy) , sierpień (oczekiwany 97, poprzedni 98); **UK:** MPC (nie oczekuje się zmiany , obecnie 0.5%); **EC:** Spotkanie EBC (oczekiwane zachowanie stopy refinansowania, obecnie 1.5%); **US:** Bilans handlowy lipiec (oczekiwany -50.0 miliardów USD, poprzednio -53.1 miliardów USD); Initial Jobless Claims (nowe podania o zasiłki dla bezrobotnych (poprzednio 409 tysięcy); kredyty konsumentów lipiec (poprzednio 15.5 miliarda USD).

Piątek: JPN: PKB , 2 kwartał f (oczekiwany -2.0% w stosunku do poprzedniego kwartału , poprzedni -1.3%); **GER:** CPI indeks cen konsumentów, sierpień f (oczekiwany -0.1% miesiąc po miesiącu i 2.3%rok po roku ,takie same jak poprzednio); **FR:** produkcja przemysłowa, lipiec (oczekiwany 0.4%, poprzedni -1.6%); **UK:** PPI Output Prices (wskaźnik inflacji cen producentów), sierpień (oczekiwany 0.1% miesiąc po miesiącu i 6.0% rok po roku, poprzednio 0.2% i 5.9%); **CAN:**Zmiana netto w zatrudnieniu, sierpień (oczekiwana 31.0 tysięcy , poprzednio 7.1 tysięcy).

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 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.

