

Dzienny Raport Forex FxPro

piątek, 09 wrzesień 2011

Walki na amerykańskim froncie fiskalnym.



Prezydent Obama zaprezentował wczoraj znacznie szerszy niż się spodziewano pakiet środków, mający na celu odbudowanie pewności przywędłej gospodarki. 450 miliardowy plan kładzie nacisk na cięcia podatkowe i na zwiększenie wydatków infrastrukturalnych nawet do 80 miliardów \$. Propozycja prezydenta jest raczej planem stymulacji fiskalnej niż, jak spodziewano się wcześniej, garścią środków wspierających rynek pracy. To miara zmiany jaka dokonuje się właśnie teraz: odejścia od polityki monetarnej w kierunku polityki rządowej, jako że możliwości banków centralnych są obecnie cokolwiek ograniczone. Jednak, jak pokazały negocjacje nt. górnego limitu zadłużenia, pomimo wielu wczorajszych apelów Obamy jedność ponad podziałami partyjnymi jest mrzonką. Republikanie stwierdzili, że podoba im się tylko część planu, więc prawdopodobnie w nadchodzących tygodniach na Wzgórzu Kapitolimskim będziemy częściej obserwować bitwy niż niedźwiedzie uściski.

Komentarz

Spowolnienie chińskiej inflacji witane radośnie. Najnowsze dane indeksu CPI w Chinach wykazują złagodzenie inflacji zasadniczej z 6,5% do 6,2%. To oczekiwane, ale i radosne wydarzenie w świetle ostatnich wzrostów. Sierpniowe ceny producentów spadły z 7.5% do 7.3%. Najnowsze dane aktywności potwierdzają uspokojenie sytuacji, dokumentując wzrost produkcji gospodarczej w sierpniu (z 13,5% do 14%). Sprzedaż detaliczna zanotowała lekki spadek, do 17,0% z 17,2%. To dopiero początek, ale dzisiejsze dane pokazują, że gospodarka Chin idzie we właściwym kierunku. Widać to w spadku aktywności (wcześniej rząd obniżył zakładany wzrost z 7,5% do 7,0%) i cen.

ECB powoli dopasowuje się do nowej rzeczywistości. Wczorajsza przesunięcie stanowiska i określenie ryzyka wzrostu jako spadkowego, jest dużą zmianą dla ECB, który do tej pory był całkowicie nastawiony na wprowadzenie cyklu zacieśniania polityki. Ten plan pod początku był źle pomyślany, a lipcowe zacieśnienie stało w sprzeczności z panującymi trendami gospodarczymi i finansowymi. Trichet tak jak i wcześniej zdecydowanie bronił danych ECB o wzroście stabilności cen, ale decydując się na to wpadł w pułpkę obrony średniej. To jak powiedzieć, że przeciętnie ludzie wychodzą cało z wypadków, w których 49% ginie- żadne pocieszenie dla poszkodowanych. Teraz ECB może nie być w stanie skutecznie zapobiec rozłamowi i jego konsekwencjom w strefie euro. inne banki centralne zdają sobie sprawę, że prognozowanie inflacji zostało poważnie zachwiane przez kryzys, ale ECB najwyraźniej sobie tego nie uświadomił. Jeżeli na weekendowym spotkaniu szefów banków centralnych i ministrów finansów G7 nie będzie panować atmosfera wspólnoty

interesów, Trichet nie będzie za podniesieniem stóp procentowych. Inna rzecz, co zrobi jego następcą w listopadzie. W dalszym ciągu wierzymy, że kolejna zmiana stóp powinna być obniżką opierając się na ryzyku gospodarczym, ale również dlatego, że poprzednie podwyżki nigdy nie miały podstaw.

Złoto bezpiecznym wyborem? Istniały obawy, że złoto stanie się "bezpiecznym wyborem" w obliczu wtorkowych wydarzeń, ale do tej pory nic takiego się nie stało. Jednym z powodów tego stanu jest bez wątpienia fakt, że wtorek przysporzył inwestorom wielu zmartwień. Nasze obliczenia oparte na całkowitej rezerwie z drugiego kwartału sugerują, że Szwajcarski Bank Narodowy zarobił na interwencji 17,5 mld franków. To oznacza, że wielu inwestorów straciło na inwestycjach we franka i nie wszystkie pozycje mogły zostać zabezpieczone. Do tego wszystkiego, złoto już we wtorek przed ogłoszeniem SBN osiągnęło rekordowe ceny nie zachęcając do wybrania go jako alternatywy dla franka. Do tej pory dane na temat funduszy złota ETF również nie sugerują dużej aktywności inwestorów. Niektórzy sugerują, że prawdopodobieństwo kolejnego luzowania ilościowego QE w Stanach Zjednoczonych i innych krajach mogą wywindować złoto na jeszcze wyższy poziom. Przeczy temu jednak fakt, że po wprowadzeniu pierwszego QE w 2009 r wiele aktywów pozostało niedocenianych i w ciężkiej sytuacji. Większość inwestorów nie uważa, żeby tym razem scenariusz miał się powtórzyć. Aby złoto zostało "bezpieczną przystanią" potrzeba zharmonizowanych wysiłków kilku banków centralnych, aby efektywnie wypuścić dodatkowe pieniądze i spowodować deprecjację waluty. Ta sytuacja nie jest jeszcze rzeczywistością, ale na weekendowym spotkaniu G7 (ministrowie finansów i szefowie banków centralnych) będzie się bacznie wypatrywać znaków świadczących, że liderzy dostrzegają że więcej ich dzieli niż łączy.

Niemcy straciły impet. Liczba dowodów potwierdzających znaczące spowolnienie tempa największej gospodarki Europy rośnie w zaastraszającym tempie. Eksport w lipcu był dużo słabszy niż oczekiwano- spadł o 1,8% (w czerwcu spadek wynosił 1,2%) W ciągu ostatnich sześciu miesięcy w eksporcie Niemiec panowała stagnacja, zrozumiała w obliczu spowolnienia największych partnerów handlowych. Ostatnie dane sugerują, że niegdyś kwitnący sektor produkcji przemysłowej został poważnie uszkodzony przez osłabienie zagranicznego popytu, zwłaszcza poza Europą. W ostatnich miesiącach a krajowy popyt zaczął spadać, kiedy konsumenci (jak wszędzie) stali się bardziej ostrożni. Niemcy potrzebują zagranicznego popytu aby prosperować, więc cierpią kiedy reszta Europy i Stany Zjednoczone Osłabione Niemcy nie mogą dobrze wpływać na euro w tych niepewnych czasach.

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 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.

