

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 9 października 2015 r.



Rajd w stronę ryzyka

W mijającym tygodniu dla rynku nie istniały złe informacje i handel na akcjach, walutach i surowcach skupiał się na kupowaniu ryzykownych aktywów. Żaden rajd nie trwa jednak wiecznie, a obecny wzrost apetytu na ryzyko nie współgra z fundamentami. Zatem prędzej, czy później nadejdzie dzień, kiedy rynek zacznie wykorzystywać atrakcyjne poziomy do sprzedaży akcji, surowców, walut surowcowych i rynków wschodzących. Jednak teraz jest jeszcze na to za wcześnie i ten spadający nóż przy próbach jego łapania może poważnie pokiereszować rękę.

Przyszły tydzień: inflacja z USA/WB/PL/NZ, rynek pracy WB i PL, ZEW

W USA mamy wysyp kluczowych danych z gospodarki: sprzedaż detaliczna, PPI, Beżowa Księga Fed (wszystko w środę), CPI, NY Empire State, Philly Fed (czw), produkcja przemysłowa, indeks Michigan (pt). Ponieważ jednak dane mają niewielkie szanse, by zmienić rynkowe oczekiwania względem terminu pierwszej podwyżki, USD będzie zdany na podleganie pod wahania apetytu na ryzyko. kontynuowany sezon wyników kwartalnych spółek z Wall Street powinien być lepszym determinantem trendów. W kwestii wystąpień członków Fed mamy Lockharta, Evansa i i Brianarda w poniedziałek, Bullarda we wtorek i czwartek oraz Dudleya w czwartek. Po komentarzach z mijającego tygodnia wiemy, że Fed jest skłonny podnieść stopy jeszcze przed końcem roku, tylko rynek tego „nie kupuje” i kolejne wystąpienia nie wiele zmienia w temacie.

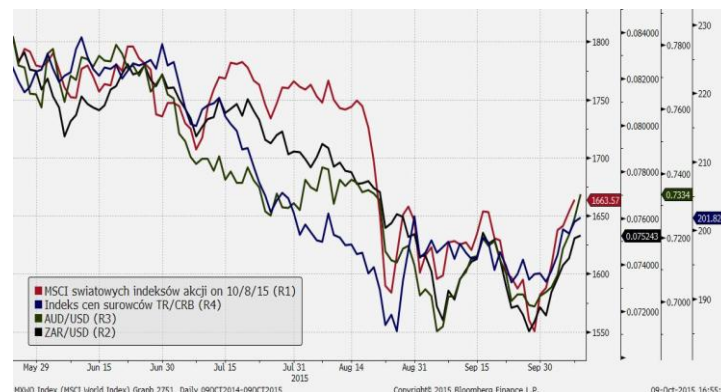
Mało do odnotowania w strefie euro z indeksem ZEW z Niemiec (wt), produkcja przemysłową (śr) i finalnym CPI (pt). Najciekawszy ZEW powinien wyjść po słabej stronie, biorąc pod uwagę wpływ afery Dieseltgate. Euro zerwało ujemną korelację z nastawieniem inwestorów do ryzyka, co przy szerszej słabości USD pomaga redukcji krótkich pozycji na EUR/USD. Sytuację może odmienić gołębi impuls z ECB, więc uwaga na przemówienia Merscha (wt i śr), Constancio (czw) i Nowotnego (czw). Interesujący kalendarz z Wielkiej Brytanii zaczyna się we wtorek odczytami CPI, gdzie efekty bazy oferują podstawy dla pozytywnego zaskoczenia. Ale większa uwaga będzie się dotyczyć danych z rynku pracy (śr), gdyż utrzymanie wzrostowej tendencji płac powinno ożywiać oczekiwania wcześniejszego terminu normalizacji polityki monetarnej Banku Anglii. Biorąc pod uwagę, jak łatwo GBP otrząsnął się z gołębiego wydźwięku komunikatu BoE w tym tygodniu, rynek zdaje się mocniej szukać kolejnych sygnałów do kupna funta.

W Polsce kalendarium otwiera się w środę danymi o podaży pieniądza i saldzie na rachunku bieżącym, w środę dostaniemy finalny szacunek CPI, a w czwartek inflację bazową i dane z rynku pracy. Dane powinny być tłem z małą istotnością dla złotego, pamiętając spokój wyrażany przez prezesa RPP na październikowej konferencji prasowej. Pozytywny sentyment względem rynków wschodzących pomaga złotemu, ale im bliżej jesteśmy terminu wyborów, tym ryzyko polityczne będzie silniej gryząc się w rynek walutowy, więc zepchnięcie EUR/PLN poniżej 4,20 nie będzie łatwym zadaniem.



Rys. 1. Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD. Stan na 2015-09-25 16:46

Źródło: TMS Brokers



Rys. 2. Od początku października rosną indeksy giełdowe, surowce, zyskują waluty surowcowe i rynków wschodzących.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg,

Przyszły tydzień: inflacja z USA/WB/PL/NZ, rynek pracy WB i PL, ZEW

Odczyt produkcji przemysłowej z Japonii za sierpień (czw) jest rewizją wcześniejszych danych, więc wpływ na jena będzie marginalny. JPY pozostaje zdany na łaskę rynku akcji i nie zazna miłości traderów, dopóki trwa rajd indeksów. Również oczekiwania na dodatkowe luzowanie monetarnej Banku Japonii pod koniec października wspiera sprzedaż waluty.

Z Australii ważne publikacje ograniczają się do indeksu zaufania konsumentów i danych z rynku pracy z Australii (odpowiednio śr i czw). Zaufanie konsumentów w Australii ma szansę odbić, biorąc pod uwagę wzrosty krajowej giełdy i silniejszego AUD, co może osłabić oczekiwania na więcej luzowania ze strony RBA. Dane o inflacji z Nowej Zelandii (czw) mogą być kluczowe dla pozycjonowania się inwestorów przed październikowym posiedzeniem RBNZ, gdyż rynek obecnie wycenia zaledwie 60-procentowe prawdopodobieństwo cięcia do końca roku. Naszym zdaniem szanse są większe. Z Kanady otrzymamy jedynie produkcję sprzedana przemysłu (pt), więc kierunek dla CAD będzie nadawać rynek ropy. Wysokie zamknięcie tygodnia na WTI s technicznego punktu widzenia otwiera drogę do dalszych wzrostów, co powinno wspierać loonie w następnych dniach.



Sporządził:
Konrad Białas
Strateg Walutowy

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Strateg Walutowy	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Analityk	Błażej Kiermasz	-	bk@tms.pl
Młodszy Analityk	Mikołaj Kszczotek	-	mks@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.