

Raport dzienny FX

czwartek, 13 grudnia 2012 r.

Zaskakująco ekspansywny Fed



Dorota Sierakowska
Analityk

tel: (022)504-33-22

e-mail: d.sierakowska@bossa.pl

W centrum uwagi:

- Ekspansywna polityka Fed
- Progi wskaźników makro
- „QE4” osłabiło dolara

Zgodnie z oczekiwaniami, największą uwagę inwestorów na rynkach walutowych przyciągnęła wczoraj wieczorna decyzja Fed w sprawie poziomu stóp procentowych, a także projekcje ekonomiczne oraz konferencja prasowa FOMC. Jeszcze przed decyzją Fedu na rynku krążyły opinie, że Fed może wykazać się dużą rezerwą w ogłaszaniu kolejnych działań stymulacyjnych – jednak stało się wręcz przeciwnie.

Ekspansywna polityka Fed

Najważniejszą informacją, jaka wczoraj napłynęła ze Stanów Zjednoczonych, była decyzja Fed o uruchomieniu nowego programu skupu aktywów, zastępującego dotychczasowy Operation Twist. Fed zobowiązał się do skupowania długoterminowych papierów dłużnych o wartości 45 mld USD miesięcznie. Bezpośrednie skupowanie obligacji oznacza jeszcze bardziej ekspansywną politykę monetarną niż Operation Twist, w którym Fed jednocześnie sprzedawał papiery krótkoterminowe. Oznacza to, że teraz Rezerwa Federalna będzie skupowała co miesiąc papiery o wartości 85 mld USD, przy czym pozostałe 40 mld USD wynika ze skupu instrumentów typu MBS w ramach uruchomionego we wrześniu QE3.

Zgodnie z oczekiwaniami, FOMC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym, bliskim zera poziomie – i prawdopodobnie zostaną one utrzymane tak nisko co najmniej do połowy 2015 r. Fed obniżył także nieznacznie prognozę wzrostu gospodarczego na 2013 r. – przyszłoroczna dynamika PKB ma znaleźć się w granicach 2,3-3,0%, podczas gdy wcześniej zakładano 2,5-3,0%.

Progi wskaźników makro

Natomiast zaskoczeniem był ogłoszony przez Fed zamiar uzależniania kierunku polityki monetarnej od wskaźników ekonomicznych. Członkowie FOMC zakładają utrzymanie obecnego poziomu stóp procentowych, dopóki stopa bezrobocia nie zejdzie co najmniej do 6,5%, a inflacja nie przekroczy 2,5%.

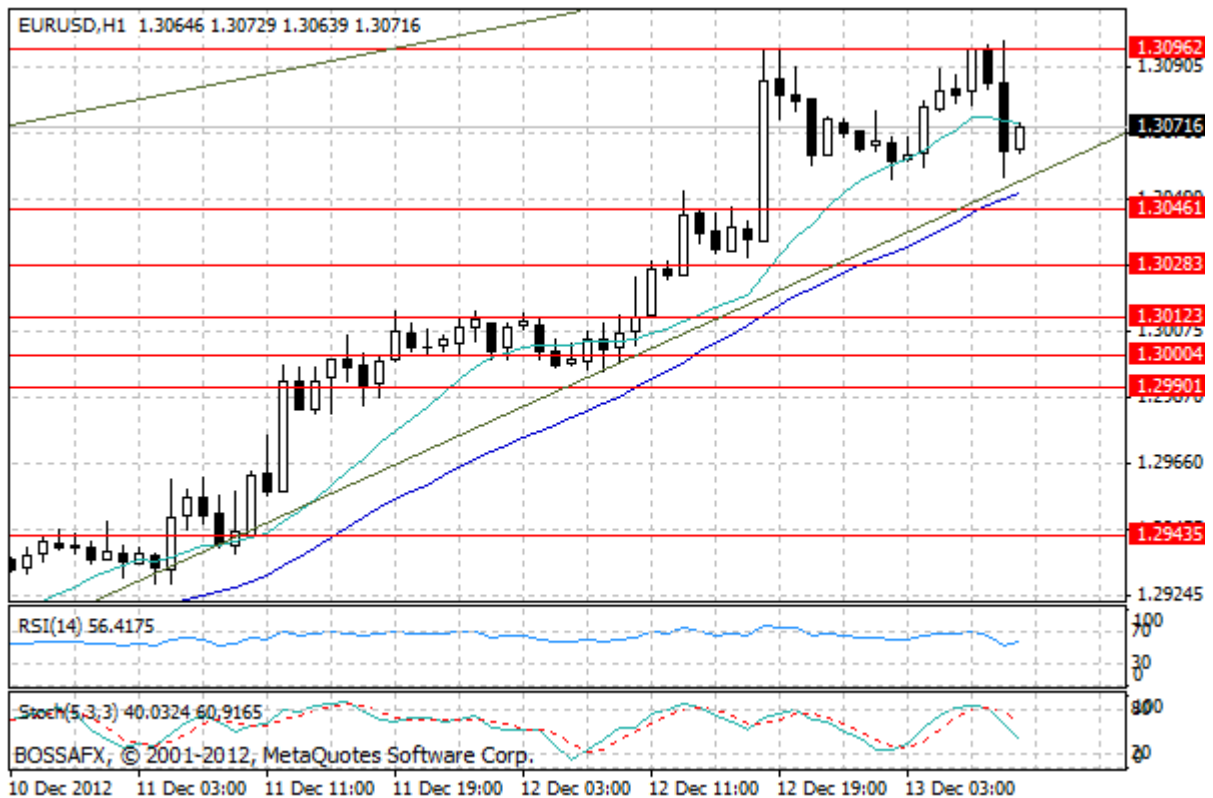
Ben Bernanke powiedział jednak, że decyzja na temat ewentualnego podwyższenia stóp procentowych będzie zależała od tego, jak będą kształtowały się także inne wskaźniki ekonomiczne dla amerykańskiej gospodarki, nie tylko te dotyczące rynku pracy czy inflacji. Zejście poziomu stopy bezrobocia poniżej prognozy 6,5% nie musi więc automatycznie oznaczać zacieśnienia polityki pieniężnej w USA.

Dla rynków niespodzianką było nie to, że Fed zdecydował o ustanowieniu prognoz wskaźników makroekonomicznych, które będą wpływały na dalszy kierunek polityki pieniężnej. Niespodzianką było natomiast to, że Fed podjął tę decyzję już teraz. Spodziewano się bowiem, że członkowie FOMC będą mieli rozbieżne opinie na temat prognoz, a ewentualne decyzje zapadną dopiero w przyszłym roku.

„QE4” osłabiło dolara

Decyzja Fed, która wskazuje na utrzymywanie się łagodnej polityki monetarnej przez dłuższy czas, osłabiła amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wybił się wyraźnie ponad poziom 1,30, docierając wczoraj niemal do poziomu 1,31. Dzisiaj ten poziom jest testowany przez stronę popytową. Na korzyść euro przemawia fakt, że wczorajsze informacje z Fed rozbudziły apetyt inwestorów na ryzyko.

Na razie jednak okolice 1,31 są skuteczną barierą w drodze na północ, co pokazuje, że wczorajsza decyzja może przynieść jedynie krótkotrwały efekt na rynkach walutowych. Najbliższym wsparciem na wykresie eurodolara jest rejon 1,3056, wyznaczony przez linię trendu wzrostowego trwającego od początku tego tygodnia. Jednak nawet jeśli notowaniom EUR/USD uda się nadal podążać drogą wzrostów, to potencjał wzrostowy jest ograniczony – bardzo ważnym rejonem oporu są okolice 1,3126, który przy obecnych kłopotach w strefie euro, ciężko będzie pokonać.



Wykres 1. Notowania EUR/USD – dane godzinne.

Prezentowany raport został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej ani rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ SA działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ SA i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOŚ S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Nadzór nad DM BOŚ SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Regulaminy doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych znajdują się na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.