

EURUSD fundamentalnie

Niespodziewanego wsparcia spadkom EURUSD udzieliły bliżej niesprecyzowane źródła z EBC, sugerujące: (1) brak zmian w polityce pieniężnej na najbliższym posiedzeniu; (2) nadinterpretację poprzedniego posiedzenia przez uczestników rynku (w tym i nas) - zmiana oceny bilansu ryzyk miała nie być sygnałem początku zacieśnienia, a EBC boi się wzrostu rentowności. W konsekwencji, EURUSD spadł o ok. pół figury, a dobrze rozwijające się wzrosty rentowności w Europie zostały brutalnie zatrzymane. Tym niemniej, nie należy przeceniać znaczenia tego przecieku. O kierunku polityki pieniężnej będą w ostatecznym rozrachunku i tak decydować dane, niezależnie od intencji EBC na ostatnim posiedzeniu. Pierwszy test stanowiąc będą dane o inflacji za marzec (dziś Hiszpania i Niemcy, jutro Francja i szacunek Eurostatu dla strefy euro) - jeśli spadki inflacji po ostatniej górze są niedoszacowane (a często tak bywa), to niespodzianki przyniosą dzisiaj kolejną falę przeszacowania oczekiwań na EBC i, tym samym, spadków EURUSD.

EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 1,0750 na małej pozycji short po 1,0870 (120 ticków zysku).

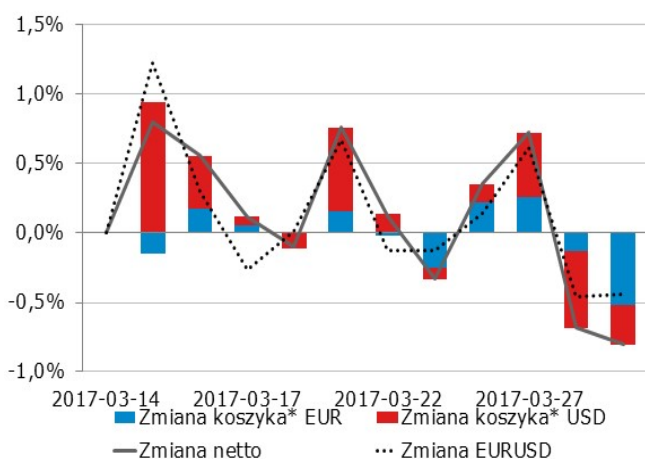
Pozycja: Otwieramy po 1,0755 małą pozycję short z S/L 1,0820.

Preferencja: Range 1,03-1,09.

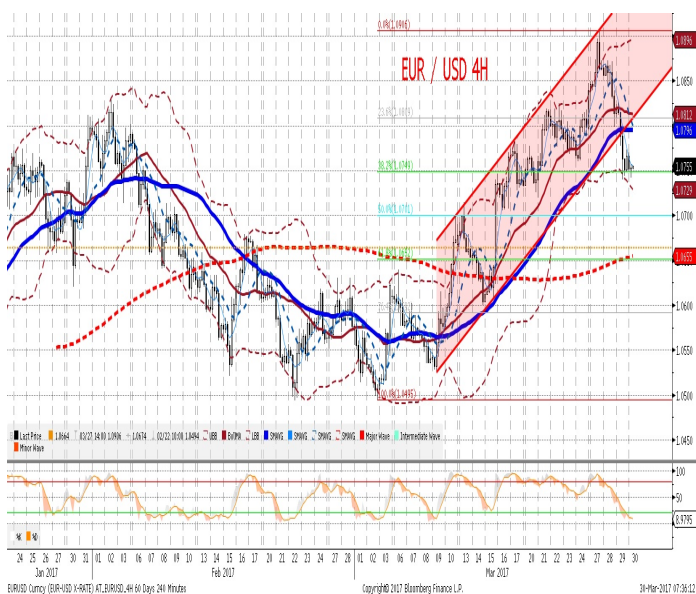
Wczoraj kurs EURUSD kontynuował spadki. Ruch w dół sięgnął dolnej granicy kanału spadkowego na dziennym (jest to jednocześnie Fibo 38,2% na wykresie 4h), przez co złapaliśmy zlecenie T/P. Notowania wciąż są konsolidując się wokół tego poziomu (1,0749), są jednak przesłanki kontynuacji spadku – świeca na wykresie dziennym jest w całości poniżej kanału. Najbliższe wsparcia (splot MA30 i MA55 na dziennym) znajdują się niecałą figurę poniżej aktualnych notowań, a ich pokonanie otwiera sporą przestrzeń do spadku. Ponownie otwieramy małą pozycję short, tym razem bez zlecenia T/P.

Wsparcie	Opór
1,0578	1,1300
1,0454	1,0993
1,0341	1,0913

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wylczone są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wyznaczył wczoraj nowe minimum lokalne (4,2310 – RTRS). Było to tuż przed spadkami na EURUSD (patrz strona wcześniej), które praktycznie nie zaszkodziły wycenom złotego. Czy złoty odporny jest także na umocnienie dolara? Nie wydaje nam się to prawdopodobne. Korelacja z EURUSD zmieniła się w momencie, kiedy dolar się osłabiał, co było przyczynkiem do powrotu strumieni pieniężnych do EM. Obecnie już trend ten już dojrzał, a wiele klas aktywów i walut cieszy się technicznym wykupieniem (bądź wyprzedaniem). To może być sygnał, że inwestorzy przereagowali. Kosmiczny raport o koniunkturze konsumenckiej w USA sugeruje, że dane mogą się w najbliższym czasie jeszcze istotnie poprawić. Nawet bez polityki fiskalnej (podrzedni członkowie GOP sugerują, że ustawa o ochronie zdrowia może być głosowana do skutku; to przecież oni de facto ją zablokowali) będzie to sprzyjać podwyżkom krótkich stóp procentowych. Ten tydzień zapewne wyznaczy dolki na EURPLN i dalsze ruchy tej pary walutowej będą skierowane na północ.

EURPLN technicznie

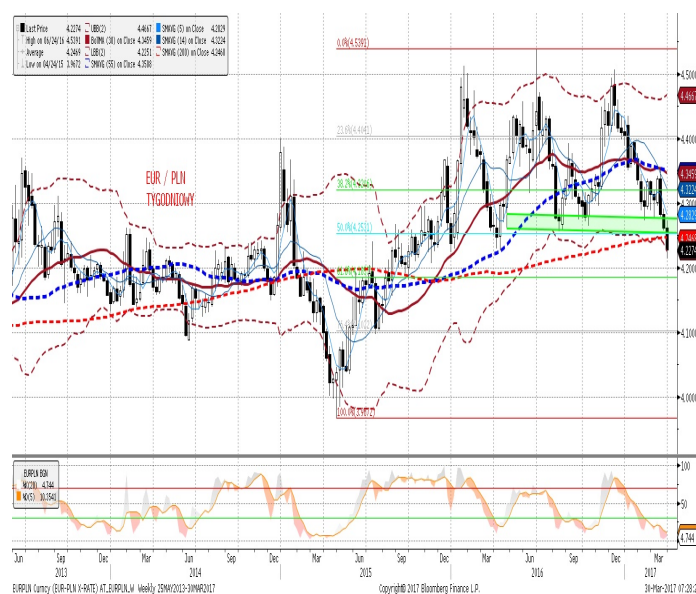
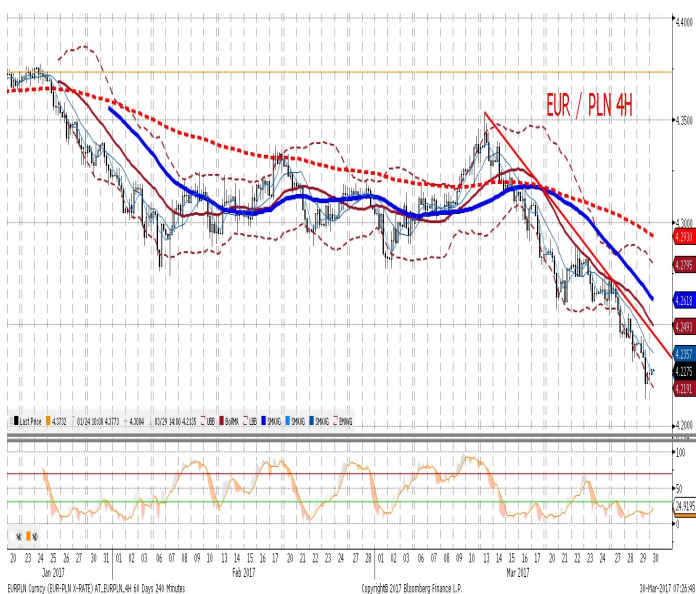
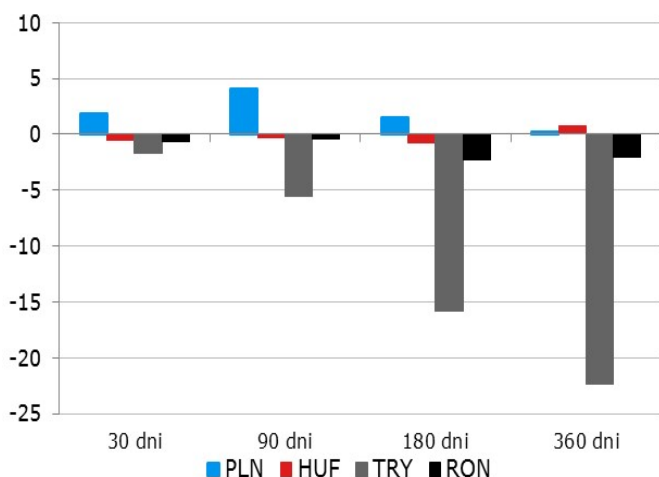
Pozycja: Mała pozycja short po 4,2438 z S/L po 4,2438.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,26-28.

Ustanowienie nowego minimum lokalnego (4,2135) nie jest wcale pozytywnym sygnałem dla naszej pozycji short. Wprawdzie notowania znalazły się chwilowo poniżej ważnego poziomu (dawne minimum lokalne 4,2269), jednak aktualnie konsolidują się wokół tego poziomu – wszystko wskazuje na to, że pierwszy atak na to wsparcie okazał się nieudany. Dodatkowo na wykresie 4h utworzyła się dywergencja, która bardzo szybko może skasować zysk z naszej pozycji (ponad półtorej figury). Okazja do zarobku jest jednak wciąż atrakcyjna. Przełamanie wspomnianego minimum otwiera sporą przestrzeń do spadku. Z tego powodu wolimy pozostać short, aby nie przegapić okazji do ponownego otwarcia pozycji. Przesuwamy nieco zlecenie S/L w dół.

Wsparcie	Opór
4,2135	4,4434
4,1857	4,3729
4,0963	4,3171

**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.94	1.97
3Y	2.14	2.17
4Y	2.34	2.37
5Y	2.51	2.54
6Y	2.64	2.67
7Y	2.60	2.64
8Y	2.69	2.72
9Y	2.76	2.80
10Y	2.84	2.88

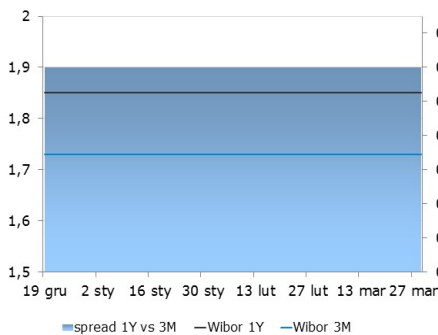
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.50
1M	1.43	1.63
3M	1.59	1.80

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.71	1.77
3x6	1.71	1.77
6x9	1.73	1.79
9x12	1.77	1.83

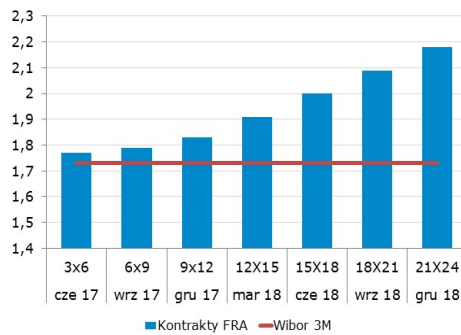
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2360
USD/PLN	3.9265
CHF/PLN	3.9543

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0764
EUR/JPY	119.53
EUR/PLN	4.2258
USD/PLN	3.9231
CHF/PLN	3.9412

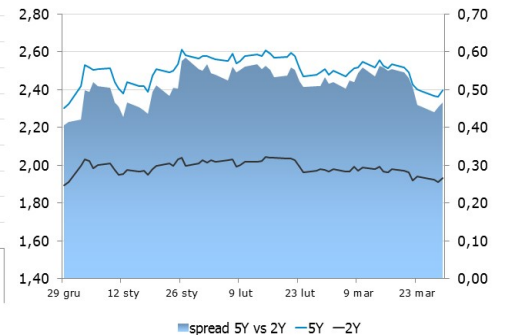
WIBOR 3M i 1Y



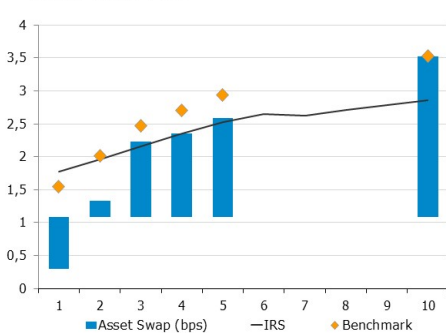
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



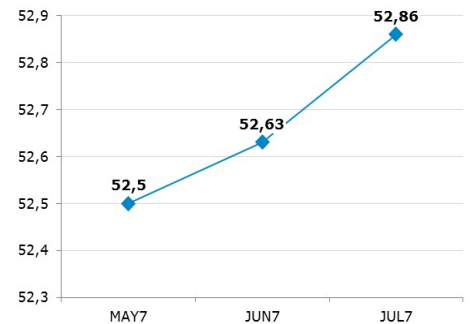
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej na danych z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.