

Niepewność na rynkach.

czwartek, 8 marca 2012 Simon Smith i Michael Derks



Przed dzisiejszymi spotkaniem ECB i BoE, a także zbliżającym się ogłoszeniem o zaangażowaniu sektora prywatnego w sprawę Grecji, zarówno inwestorzy jak i traderzy nie chcieli angażować się w ryzykowne inwestycje, chociaż w ciągu nocy nerwowy nastrój odrobinę się poprawił. Przykładowo, euro wróciło na poziom 1,32 po wczorajszym przystanku niebezpiecznie blisko 1,31 wczoraj po południu. Poprawę kursu zawdzięczamy częściowo pozytywnym pogłoskom dotyczącym uczestnictwa w operacji swapu zadłużenia Grecji: najwyraźniej udało się ustalić, że minimalny poziom uczestnictwa w operacji zostanie osiągnięty (brak określonego poziomu oznaczałby niekontrolowaną upadłość). Pomimo częściowej poprawy w nocy rynki akcji są także poddenerwowane, a ceny towarów są w defensywie. Cena złota ostatnio sporo walczyła tracąc w tym miesiącu 100 dolarów. Ostry spadek zarówno zamówień przemysłowych w Niemczech jak i produkcji w Hiszpanii zwiększają jeszcze napiętą sytuację. Nie dziwi, że azjatyckie waluty o wysokiej wrażliwości na wahania kuszą inwestorów, natomiast kurs juana osłabł.

Operacja PSI- i co dalej?

W ostatnich tygodniach nie pisaliśmy wiele o Grecji, ale warto wrócić do jej spraw przed zbliżającym się terminem deklaracji zaangażowania w sektor prywatny dzisiejszego popołudnia. Podczas gdy rynki skupiają się na wycenie w niepewnym okresie, faktem jest że umowa może przynieść wiele efektów, na które rynki z trudem będą mogły pozwolić. Czy umowy CDS dojdą do skutku? Czy klauzula CAC zostanie aktywowana? Jeśli już dziś poznamy pytania na te odpowiedzi, w piątek rano rynek będzie miał wiele do przetrawienia. W międzyczasie podano wiele informacji o uczestnictwie banków w projekcie, zawołowanych pogroźkach greckich władz i ostrzeżeń przed dalekosiężnymi konsekwencjami z IIF- Instytutu Finansów Międzynarodowych (w ujawnionych raportach) jeśli nie dojdzie on do skutku. W tej chwili rynki wydają się osiągnięcie 90% zaangażowania może być trudne, jako że 14% uczestniczących którzy nie podlegają greckiemu prawu to w większości ci, którzy wstrzymują umowę. Ten poziom jest najważniejszy, ponieważ determinuje czy umowy CDS zabezpieczające przed niewypłacalnością kredytobiorcy zostaną wprowadzone w życie. Co jednak liczy się w skali większej niż najbliższy tydzień, to do jakiego stopnia Unia będzie w stanie przekonać wierzycieli że zaangażowanie sektora prywatnego to jednorazowa aktywność. Jakiegokolwiek pozostałości obaw w peryferyjnych krajach strefy euro, że nie jest to ostatnie cięcie zadłużenia z zaangażowaniem prywatnych wierzycieli może potencjalnie destrukcyjne, a w tej chwili Portugalia wydaje się najbardziej skłonna do takich poglądów.

Powody by wątpić w EBC.

Dla prezesa Europejskiego Banku Centralnego Draghi szykuje się ciężki dzień. Istnieje minimalna szansa, że ECB będzie miał cokolwiek do ogłoszenia na temat stóp procentowych i płynności na comiesięcznym spotkaniu. To powiedziawszy, prezes z pewnością będzie musiał odpowiedzieć na wiele pytań o różne aspekty polityki banku. ECB zawsze chętnie separowało swoje decyzje na temat stóp (polityka monetarna) od zapewniania płynności (zmniejszenie napięcia finansowego), ale niezmiennie te dwie kwestie wiążą się ze sobą, między innymi dlatego, że zastrzyki płynności z banku centralnego obniżyły rynkowe stopy procentowe znacznie poniżej podstawowej stopy EBC wynoszącej 1%. Od ostatniego spotkania oprocentowanie jednodniowych depozytów spadło do

nowego rekordu: 0,34%, a trzymiesięczne oprocentowanie Libor (jeśli ktoś mu jeszcze ufa) znajduje się na poziomie 0,18% w przeważającej części ostatnich 18 miesięcy. Jednak Draghi będzie zostanie przepytany na temat bilansu EBC (wielkość i jakość), programu skupu obligacji (czy już nie działa?) i ostatnich trzech ostatnich zastrzyków płynności (czy pomogą realnej gospodarce?). Jego podejście było bardziej bezpośrednie niż jego poprzednika i ta otwartość pomogła rynkom, ale w tej chwili ECB powinien odpowiedzieć na wiele pytań.

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 jakkolwiek 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.

