# Fundamental Trade EURGBP

Euro to bez wątpienia jedna z najsłabszych walut w obecnym czasie, co z resztą widać po zachowaniu w stosunku do większości walut G10. EURUSD schodzi na coraz to niższe pułapy, jednak potencjał do deprecjacji euro widać również na crossie z naszego fundamentalnego zagrania – kto wie, być może jeszcze większy niż na głównej parze.

**Proponowany poziom aktywacji:** po cenie rynkowej

**Kurs przy sporządzaniu *Fundamental Trade*:** 0,7138 (10.03.2015 – g.12:05)

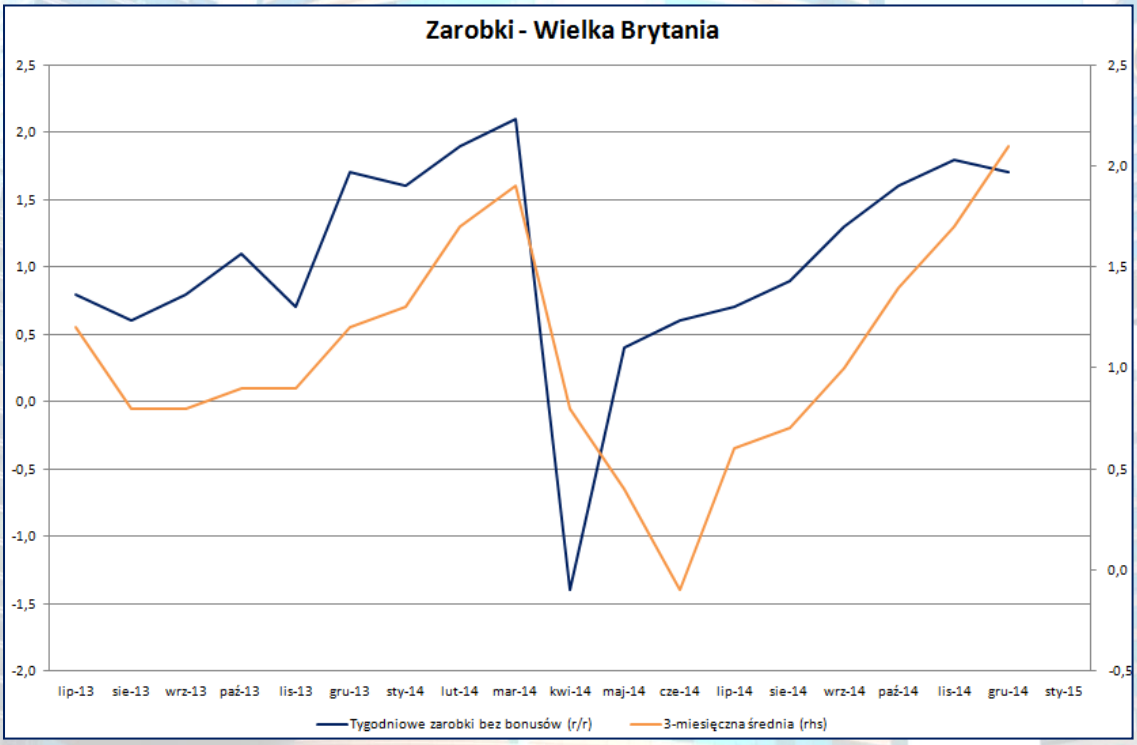
**Kierunek transakcji:** pozycja krótka

**Proponowany poziom zlecenia zabezpieczającego:** 0,7330

**Cel *Fundamental Trade*:** 50% realizacji zysków przy cenie 0,6700
100% realizacji zysków przy cenie 0,6300

**Czynniki uzasadniające:**

1. **Dynamika płac w Wielkiej Brytanii –** jak dobrze pamiętamy to ten czynnik był główną przeszkodą w większych zmianach poglądów członków BoE co do podwyżek stóp procentowych. Obecnie dynamika ta znacząco się poprawiła, a niższa inflacja w krótkim terminie powinna pozytywnie stymulować realny wzrost płac, który z kolei ma przełożyć się na wzrost popytu konsumpcyjnego wśród Brytyjczyków, a z czasem na wzrost cen w średnim i długim terminie.



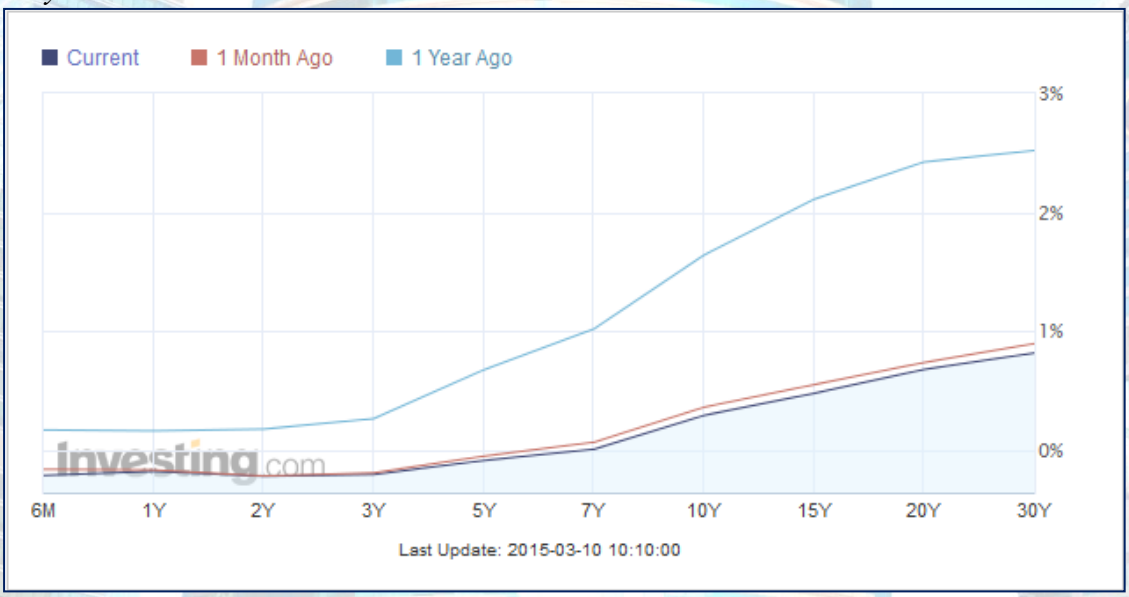

Kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakiejkolwiek formie treści zawartych w niniejszym dokumencie bez zgody autora jest zabronione i stanowi naruszenie praw autorskich (podstawa: Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 i Dz.U.94 nr43 poz.170)

2. **Dywergencja polityk monetarnych –** czynnik, który wydaje się kluczowym jeżeli patrzymy na rynek walutowy w dłuższym terminie. Obecna polityka EBC jest ultra luźna. Cięcia stóp procentowych do ujemnego poziomu (stopa depozytowa wynosi obecnie -0,2%), programy skupu ABS oraz listów zastawnych, które zostały zapoczątkowane na jesieni ubiegłego roku oraz w końcu to na co czekali wszyscy, a więc skup obligacji rządowych (program PSPP – szczegóły TUTAJ). To wszystko ma na celu ekspansję bilansu EBC do poziomu w graniach 3 bln EUR i oczywiście siłą rzeczy znaczące osłabienie kursu wspólnej waluty.

   Z drugiej strony mamy politykę Banku Anglii, która od dłuższego czasu pozostaje niezmienna. BoE w dalszym ciągu utrzymuje główną stopę na poziomie 0,5% oraz skup papierów wartościowych na poziomie 375 mld GBP. Jednakże coraz więcej na rynku mówi się, iż Bank Anglii będzie starał się „zdążyć" za zacieśnianiem polityki w USA, która to prawdopodobnie rozpocznie się w połowie roku. Należy również pamiętać, iż spadający kurs EURUSD również jest korzystny dla pozycji krótkich na EURGBP, stąd bardziej jastrzębi komunikat FOMC powinien osłabić także i tę parę.

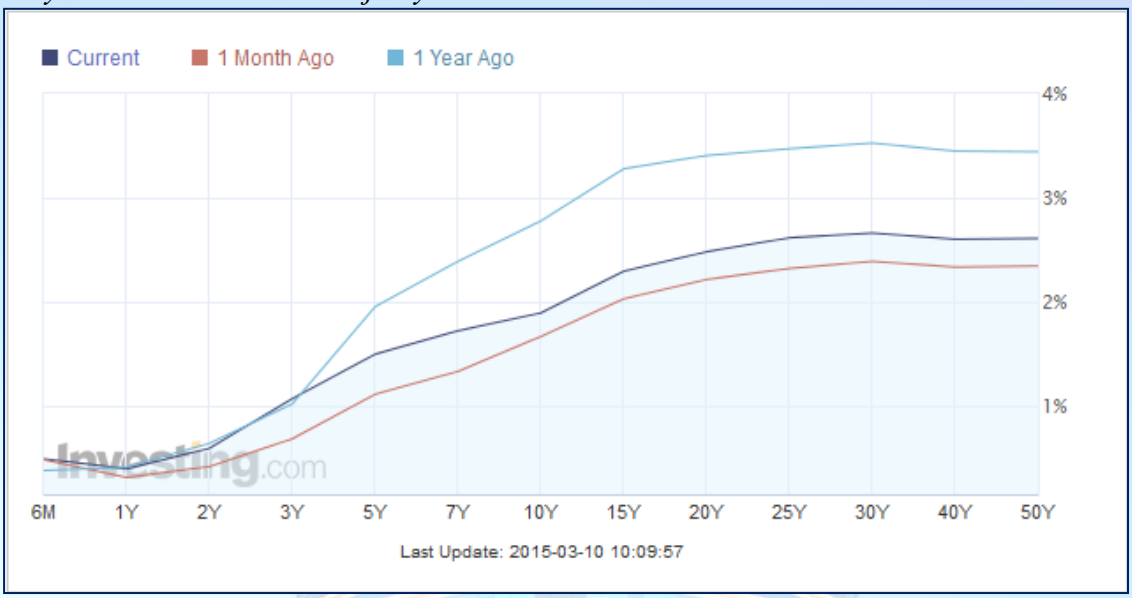
3. **Słabość euro na szerokim rynku**– to właściwie oczywiste, ale w gruncie rzeczy bardzo ważne. Stopy na rynku międzybankowym w euro w krótkim i średnim terminie (najbardziej znaczące okresy dla rynku walutowego) są skrajnie niskie co skutecznie odstrasza przed lokowaniem depozytów w tej walucie. Inwestorzy szukają rentowności, a znaleźć takową nie jest łatwo w krajach Strefy Euro (mówimy o papierach ze stosunkowo wysokim ratingiem, nie bierzemy tutaj pod uwagę obligacji PIGS). Rzucając okiem na krzywe rentowności Niemiec i UK od razu widać, iż kapitał powinien płynąć zdecydowanie w kierunku Wielkiej Brytanii.

*Krzywa rentowności Niemiec*




Kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakiejkolwiek formie treści zawartych w niniejszym dokumencie bez zgody autora jest zabronione i stanowi naruszenie praw autorskich (podstawa: Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 i Dz.U.94 nr43 poz.170)

*Krzywa rentowności Wielkiej Brytanii*

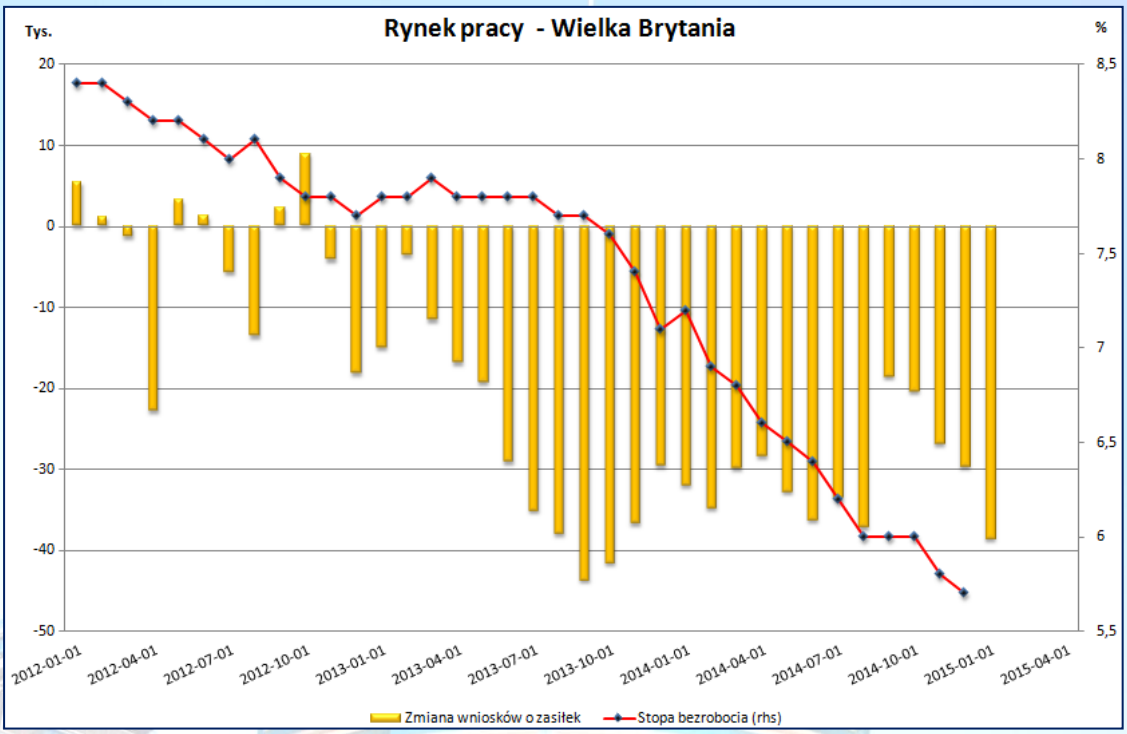



Uruchomienie 9 marca przez EBC programu skupu obligacji rządowych od razu przyczyniło się do spadku rentowności niemieckich papierów (od nich EBC rozpoczął program PSPP) na długim końcu krzywej. Warto pamiętać, iż papiery dłużne Niemiec włącznie z 6-latkami notowane są z ujemną rentownością! Dlatego też trudno doszukiwać się większego przypływu kapitału do Strefy Euro, który mógłby wzmocnić europejską walutę.

4. **Rynek SWAP stopy procentowej** – właściwie od początku lutego obserwujemy wyraźnie rosnące stawki dla funta i to zarówno na krótkim jak i długim końcu krzywej rentowności. To obrazuje, iż oczekiwania co do podwyżek stóp przez BoE rosnącą coraz bardziej wyraźnie, tym samym dając świeżego paliwa do wzrostów GBP.

Kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakiejkolwiek formie treści zawartych w niniejszym dokumencie bez zgody autora jest zabronione i stanowi naruszenie praw autorskich (podstawa: Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 i Dz.U.94 nr43 poz.170)

5. **Rynek pracy Wielkiej Brytanii** – kolejnym argumentem przemawiającym za kupnem funta jest poprawiająca się sytuacji na rynku pracy, której odzwierciedlenie znajdujemy także we wzroście płac. Ostatni raport na temat rynku pracy pokazał spadek stopy bezrobocia do 5,7% a co najważniejsze wszyscy członkowie MPC byli zgodni w kwestii wzrostu wynagrodzeń na poziomie 4% w ciągu dwóch kolejnych lat.




**Czynniki ryzyka:**

1. **Oczekiwania inflacyjne** – to właśnie oczekiwana inflacja przyczyniła się do większej wyprzedaży GBP w ubiegły piątek (TUTAJ). Obniżka spodziewanej inflacji w perspektywie 2 oraz 5 lat nie jest czynnikiem pomagającym funtowi. Gdyby wartości te zaczęły się pogłębiać moglibyśmy zauważyć tendencje zniżkową również na rynku stopy procentowej, a to już byłby bezpośredni czynnik mogący zaszkodzić brytyjskiej walucie w nadchodzącym czasie.

Kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakiejkolwiek formie treści zawartych w niniejszym dokumencie bez zgody autora jest zabronione i stanowi naruszenie praw autorskich (podstawa: Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 i Dz.U.94 nr43 poz.170)

**Arkadiusz Balcerowski**

E-mail: kontakt@insiderfx.pl
Tel.: 793 385 825

Przedstawione w powyższych analizach treści, sporządzone z najwyższą starannością i według najlepszej wiedzy autora, mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowią one porady inwestycyjnej, ani rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Autor nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie powyższych danych, ani za szkody poniesione w ich wyniku.

Kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakiejkolwiek formie treści zawartych w niniejszym dokumencie bez zgody autora jest zabronione i stanowi naruszenie praw autorskich (podstawa: Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 i Dz.U.94 nr43 poz.170)