

Perspectivile pietelor financiare in primul trimestru 2013

1. Problemele zonei euro departe de a fi rezolvate

Atat Spania cat si Italia au programate pentru 2013 emisiuni de obligatiuni uriase, ceea ce creste probabilitatea solicitarii de catre Spania a unui ajutor financiar.

2. Schimbarea consiliului FOMC

Avand in vedere ca se vor schimba membrii votanti la inceputul anului, am putea experimenta o volatilitate a dolarului, avand in vedere ca piata va incerca sa cantareasca ce inseamna aceasta modificare pentru viitorul programului QE3.

3. Un inceput anevoios al anului pentru cresterea globala

Cel mai probabil economiile lumii vor avea un prim trimestru dificil dupa ce dezinteresul incepe sa cuprinda Europa si SUA.

4. Va realiza noul guvern al Japoniei o schimbare a politicii bancii centrale nipone?

Fundalul politic si economic indica inspre o moneda mai slaba.

5. Perspectivile marfurilor: Anticiparea unui drum anevoios

Ce va aduce noul an pentru aur, argint si petrol.

6. Nivele de pret intre care vor oscila valutele in primul trimestru 2013

Iata care sunt nivelurile de pret estimate de noi care vor caracteriza perechile majore in acest trimestru.

1. Problemele zonei euro departe de a fi rezolvate

2013 este cel de-al patrulea an al crizei datoriilor suverane din Europa. Anul nou ar putea aduce un nou set de îngrijorări pentru investitori. În primul rând, emisiunea de obligațiuni spaniole va ajunge la un nivel record în 2031 de circa 145 de miliarde de euro. În al doilea rând, ne așteptăm ca Spania să solicite sprijin cândva în primul trimestru, ceea ce ar putea declanșa programul Outright Monetary Transactions (OMT) al Bancii Centrale Europene. În al treilea rând, dar nu mai puțin important, crește probabilitatea unui risc politic în decursul primului trimestru, având în vedere că piete se pregătesc pentru alegeri generale în Italia.

Emisiunea de obligațiuni spaniole reprezintă un factor de risc cheie pentru stabilitatea actualului bloc în primul trimestru. Randamentele obligațiunilor Spaniei au fost extrem de calme în a doua parte a 2012, putându-se chiar observa o scădere a dobânzilor pentru obligațiunile cu maturitate la 10 ani de la pragul de 7% înapoi înspre 5%. Madridul a putut să vândă repede datoria și a primit finanțare deplină în 2012 până la finalul lunii noiembrie. Cu toate acestea, lucrurile ar putea deveni mai dificile în 2013. Pentru început, Madridul nu a încercat niciodată să vândă o asemenea sumă din datoria sa. Emisiunile sale au crescut din cauza solicitării de finanțare din partea regiunilor sale puternic îndatorate. Pe lângă valoarea datoriei pe care trebuie să o vândă, economia sa este într-un stadiu fragil, ceea ce ar putea face dificilă găsirea de cumpărători. Banca Spaniei a declarat deja că așteaptă o scădere a PIB-ului de 0.4% în ultimele 3 luni ale 2012, similar declinului din trimestrul al treilea. Comisia Europeană previzionează o contracție a economiei Spaniei cu 1.4% în 2013, o viziune mai sumbră decât previziunile guvernului de 0.5%. Comisia are deja rezerve în privința capacității Spaniei de a își îndeplini tintele de deficit bugetar în 2013 și 2014. Tinta stabilită împreună cu restul statelor membre ale zonei euro este pentru un deficit bugetar sub 3% din PIB până în 2014, cu toate acestea Comisia Europeană se așteaptă ca deficitul să fie de 6% în 2013 și să crească la 6.4% în 2014. Din cauza perspectivelor slabe fiscale, Madridul ar putea încerca să mărească datoria pusă spre vânzare. În 2012, media emisiunilor Madridului a fost de circa 10 miliarde de euro. Cu toate acestea, Spania are în plan vânzarea a 20 de miliarde de euro în obligațiuni în luna ianuarie și un plus de 21 de miliarde de euro în februarie și martie. Madridul va intra pe piața de trei ori într-o săptămână doar în luna ianuarie, un asemenea program mare de emisiune crește riscul nereușitei licitației de obligațiuni sau cel al creșterii randamentelor în încercarea de a spori cererea.

Principală problemă a Madridului este cererea structurală a datoriilor sale. S-a putut observa o creștere a cererii internaționale la finalul lui 2012, însă avem îndoieli că aceasta va putea fi menținută în fața unei asemenea emisiuni masive în 2013. Pe lângă aceasta, Madridul ar putea să nu se poată baza pe cererea internă pentru a putea redresa încetinirea licitațiilor sale. Raportul troicai cu privire la un ajutor financiar pentru sectorul bancar spaniol din luna octombrie indică eliminarea creditelor neperformante din bănci în valoare de 40 de miliarde de euro pe durata următoarelor 12 luni, ceea ce lasă puțin loc pentru cumpărarea de datorie internă.

Asadar cum ar putea arăta o solicitare de sprijin financiar din partea Spaniei? Este puțin probabil ca guvernul să facă o solicitare preventivă, având în vedere că nu a procedat în acest sens nici când a primit presiune din partea vecinilor europeni în a doua jumătate a lui 2012. Astfel că vom fi probabil martorii unei creșteri a randamentelor obligațiunilor înainte ca Spania să facă o solicitare. Având în vedere că dobânzile s-au moderat în 2012, ar putea dura până în ultima parte a primului trimestru ca o astfel de cerere să poată fi înaintată. Un factor declansator ar putea fi o creștere a randamentelor înapoi la maximumul lunii iulie de 7.5% pentru obligațiunile cu scadență la 10 ani. La un astfel de randament, guvernul risca insolvența dacă nu solicită sprijin de finanțare. În acel moment ne așteptăm ca Spania să se retragă de pe piețele de capital. Se află încă în discuție de unde va obține Spania finanțarea pentru salvare. În cazul în care Spania ar primi un program de

ajutorare asemeni celor acordate Greciei, Portugaliei sau Irlandei, noul fond de salvare EMS/EFSF as putea sa nu fie suficient de mare pentru a acoperi nevoile de imprumut ale Madridului pentru urmatorii trei ani, care ar putea fi de 320 de miliarde de euro, ceea ce ar dauna serios bazei de capital a fondului, de 500 de miliarde de euro. Asadar, autoritatile din UE ar trebui sa se consulte in privinta unui nou program de sustinere a Spaniei, ceea ce va necesita cel mai probabil o serie de summituri UE de urgenta pentru a pune la punct detaliile.

Exista riscul ca creditorii europeni – blocul tarilor nordice inclusiv Germania, sa aiba o aversiune la costurile finantarii Spaniei pe termen lung. Aceasta ar putea cauza o crestere majora a volatilitatii pietei si o scadere a euro. Un eveniment macro de o asemenea anvergura ar putea cauza scaderea EUR/USD inapoi la 1.2000. Urmatoarea runda de prognoze a Comisiei Europene in privinta cresterii si deficitelor este programata pentru mijlocul lunii februarie, ceea ce ar putea forta Spania sa solicite sprijin, mai ales daca Spania rateaza tinta de deficit de 5.3% pentru 2012. Asadar, exista o multime de factori declansatori ce ar putea forta Spania sa solicite asistenta financiara oficiala, ceea ce ar activa programul OMT al Bancii Centrale Europene. Cu toate ca activarea programului OMT al BCE va declansa o crestere a pietelor de active si va reduce presiunea asupra randamentelor obligatiunilor spaniole, avem indoiala ca aceasta va dura, mai ales daca autoritatile europene se vor zbate sa puna la punct detaliile unui program de ajutorare a economiei celei de-a patra tari ca marime din blocul monetar. Asadar, desi perechea EUR/USD ar putea avea un inceput constructiv in 2013, suntem de parere ca exista mari sanse pentru o scadere ulterior in timpul trimestrului daca Spania va realiza mult anticipatul pas de a solicita sprijin.

O alta problema cheie cu care se va confrunta blocul monetar in primul trimestru o reprezinta alegerile generale din Italia. Acestea sunt programate pentru 1 aprilie, insa nu va fi o zi a pacalelilor pentru pietele financiare. Exista o sansa ca alegerile sa fie amanate, insa sunt de asteptat sa se desfasoare dupa alegerile regionale din Lazio, Lombardia si Molise din 13 martie. Primul ministru interimar Mario Monti, care este primul ministru tehnocrat neales al Italiei de dupa demisia lui Silvio Berlusconi din noiembrie 2011, a declarat ca nu va candida pentru postul de premier. Asadar, noul lider al Italiei reprezinta o cauza majora de incertitudini in pietele financiare in acest trimestru avand in vedere ca Monti a incercat sa reformeze sistemul public de finante in timpul mandatului sau, ceea ce a parut sa elibereze o parte din presiunea exercitata asupra randamentelor obligatiunilor italiene in a doua jumatate a lui 2012.

Au existat unele semnale de oboseala ale Italiei in urma masurilor de austeritate. In timpul alegerilor regionale din Sicilia din luna octombrie, unui partid impotriva austeritatii i-a crescut cota de trei ori in doar 4 ani. Alegerile regionale din Lazio, Lombardi si Molise vor fi niste teste foarte bune pentru a masura opinia publica inaintea alegerilor din 1 aprilie.

Actualele sondaje nu indica un rezultat clar, ceea ce inseamna ca este cel mai probabil sa se formeze o coalitie. Cel mai prietenos rezultat pentru piata ar fi o coalitie de centru-stanga, fiind cea mai buna sansa ca programul de austeritate al lui Monti sa fie mentinut. Cu toate acestea, daca nu poate fi formata o coalitie a partidelor, am putea fi din nou martorii aducerii lui Monti ca prim ministru tehnocrat, ceea ce ar impaca pietele pe termen mediu, sugerand continuitate, iar pe de alta parte ar extinde progresul realizat de Monti in programul reformei sectorului public.

Cu toate ca moneda unica ar putea avea un start bun, am putea fi martorii unei scaderi puternice in cazul in care ar exista o intarziere cu furnizarea ajutorului financiar catre Spania, asa cum ne asteptam. In consecinta, prognozam un range destul de larg pentru EUR/USD in primul trimestru, intre 1.27 si 1.35. Exista un risc de scadere mai accentuata inapoi catre nivelul 1.20 in cazul unui eveniment de risc major care va ameninta din nou viitorul intregului plan al zonei euro, cu toate acestea, consideram ca un eveniment cu un risc extrem are o probabilitate de realizare destul de redusa.

2. Schimbarea consiliului FOMC

Comitetul de Politica Monetara a bancii centrale a SUA (Federal Open Market Committee) este compus din 12 membri votanti alcatuiti din 7 membri ai Consiliului Guvernator (inclusiv presedintele), presedintele Fed din New York si cei 4 presedintii Fed regionali stabiliti prin rotatie la 1 an. In prima intalnire din 2013 care loc in data de 29-30 ianuarie am putea vedea un consiliu mai conservator.

Cei patru membri actuali care vor iesi prin rotatie din pozitiile de votare sunt Pianalto din Cleveland, Lockhart din Atlanta, Williams din San Francisco si Lacker din Richmond, ultimul fiind singurul nonconformist care s-a opus programului QE3 in septembrie 2012.

Este de asteptat ca sase din cei sapte guvernatori sa ramana, iar Elizabeth Duke sa se retraga, lasand un scaun vacant. Viitorii membri votanti includ presedintele foarte conservator al Fed Chicago Charles Evans, conservatorul presedinte al Fed din Boston, Eric Rosengren, Bullard din St. Louis care are o atitudine relativ agresiva si Esther George din Kansas City care are o viziune agresiva.

Suntem de parerea ca este improbabil ca numarul nonconformistilor sa se schimbe, avand in vedere ca George il va inlocui pe Lacker si va vota impotriva extinderii masurilor de stimulare. George si-a exprimat constant opozitia sa fata de programele de achizitii suplimentare. Dupa decizia din septembrie pentru un nou QE3, George a declarat „Nu am fost in favoarea unui pachet suplimentar. Am oferit mult pana acum.” In privinta bilantului Fed, aceasta a declarat „Mi se pare ca daca il marim, crestem riscul.” Exista probabilitatea ca Bullard sa sustina actiunile Fed pentru moment, indicand ca masurile de stimulare ale Fed sunt doar temporare. Ca atare, ne asteptam ca Bullard sa voteze conform majoritatii pe parcursul primului trimestru.

Evans are probabil cea mai conservatoare atitudine din randul membrilor Fed si a declarat recent ca prefera ca banca centrala sa isi mentina dobanda de referinta in jurul zonei zero pana cand rata somajului nu scade la sau sub 6.5% in timp ce inflatia se mentine sub 2.5%. Asta aduce in discutie legarea politicii monetare de anumite praguri economice, comparativ cu mentinerea unui calendar de actiune. In prezent, FOMC declara ca „anticipeaza ca nivelele exceptional de reduse ale dobanzilor federale vor fi probabil mentinute pana la mijlocul lui 2015”.

Discutiile pe tema stabilirii unor praguri in locul mentinerii unui calendar de actiune vor continua pe parcursul primului trimestru. Vicepresedintele Janet Yellen a declarat ca este in favoarea eliminarii mentinerii calendarului de actiuni pentru a pastra ratele dobanzii la un nivel redus, iar Fed va trebui sa lege evolutia ratei dobanzii cu obiectivele economice. In plus, minutele FOMC au aratat ca participantii au fost „in general in favoarea” mentinerii perspectivelor dobanzii legate de praguri economice, cu toate ca au fost observate „probleme practice” care survin in urma acestei schimbari. Pietele vor putea observa cat timp isi va mentine Fed politica sa de acomodare, banca centrala urmand sa ofere clarificari in privinta pragurilor. Politica Fed ar trebui sa ramana facila pe parcursul primului trimestru, Fed putand sa mareasca suplimentar balanta de plati dupa incheierea programului de extindere a scadentelor (denumit si operatiunea Twist). Operatiunea Twist a expirat la finalul lui 2012 si se pare ca banca centrala ar putea dori sa mentina achizitia de titluri pe termen lung.

Fed cumpara in prezent active pe termen lung in valoare de circa 45 de miliarde de dolari lunar, titluri care sunt finantate prin active cu scadenta pe termen scurt. Problema este ca rezerva de active pe termen scurt se epuizeaza, ceea ce sugereaza nevoia de a tipari mai multe pentru a

mentine achizitiile. In cazul in care Fed isi extinde si mai mult bilantul, dupa cum ne asteptam, randamentele titlurilor vor ramane sub presiune cel mai probabil, iar dolarul ar putea slabi.

3. Un inceput anevoios al anului pentru cresterea globala

Pietele au fost in ultimul timp concentrate pe reactiile si evolutiile politice, insa perspectivele cresterii globale raman un factor cheie care misca pietele valutare si influenteaza sentimentul de risc. Cresterea a incetinit semnificativ in ultimul timp in randul economiilor majore ale lumii, iar riscul ramane la nivel ridicat. Datele au confirmat reintrarea zonei euro in recesiune, Japonia a intrat cel mai probabil din nou in recesiune, iar factorii temporari care au ajutat Marea Britanie sa iasa recent din recesiune s-ar putea disipa. Pe de alta parte, incetinirea cresterii din China ar putea fi un indiciu de epuizare. Anticipam ca incetinirea cresterii Chinei se va infrana, iar tara se va stabili in urmatoarele luni dupa ce noua conducere a tarii se va instala.

Organizatia pentru Cooperare si Dezvoltare Economica (OECD) a publicat previziunile actualizate care anticipeaza o crestere totala a PIB-ului tarilor sale membre de 1.5% in primul trimestru. Cu toate ca asta reprezinta o usoara imbunatatire fata de situatia prezenta, este departe de a fi solida. Ultimul raport al FMI al Perspectivelor Economice Mondiale (WEO) anticipeaza o redresare a productiei mondiale in 2013 comparativ cu 2012.

Cu toate acestea, previziunile au fost revizuite in scadere de la ultima publicare. In SUA, activitatea industriala va ramane cel mai probabil scazuta asa cum arata trendul destul de fragil din raportarile regionale ale Fed si cifrele indicatorului ISM. Consumul a fost redus din cauza incertitudinilor in crestere privind politica fiscala. „Fiscal cliff” reprezinta un factor de risc crescut pentru SUA, iar o solutionare pe termen lung a acestuia ar conduce la o redresare a activitatii economice odata cu eliminarea unor incertitudini cheie. Aceasta ar conduce la o crestere a nivelului de incredere al consumatorilor si al mediului de afaceri, ceea ce ar rezulta in mod tipic in sporirea cheltuielilor atat din partea persoanelor fizice, cat si din partea corporatiilor. Politica monetara are si aceasta un aport la sustinerea cresterii, avand in vedere ca programul QE3 al Fed de achizitionare de active garantate ipotecar are in plan sporirea activitatii pietei imobiliare. Pe de alta parte, in cazul in care economia nu ar depasi acest „fiscal cliff”, SUA ar putea intra in recesiune pe fondul cresterii taxelor si reducerilor mari de cheltuieli care ar putea determina o scadere a investitiilor si o diminuare a veniturilor disponibile.

Impactul constrangerilor fiscale poate fi observat in tarile din zona euro. Masurile de austeritate din Europa au determinat reintrarea regiunii in recesiune pe fondul continuarii crizei datoriilor. PIB-ul celei mai mari economii a Europei, Germania, a scazut in ultimele trei trimestre, pana la o crestere de 0.2% in trimestrul al treilea. BCE este inca dispusa sa initieze achizitia de obligatiuni, insa reitereaza faptul ca mingea se afla in terenul guvernelor pentru a solicita sprijin financiar. Este putin probabil ca banca centrala sa ia masuri suplimentare pentru a veni in sprijinul economiei, asteptand ca tarile membre sa actioneze. Pe masura ce regiunea continua sa isi rascumpere datoriile, ne asteptam ca cresterea sa fie slaba.

Ne asteptam de asemenea la o crestere globala inegala. Raportarile indicilor PMI, care sunt indicatori de baza ai activitatii economice, arata o divergenta intre raportarile unor contractii in economiile europene, in timp ce raportarile din China si SUA arata o expansiune deloc impresionanta. Per ansamblu, este de anticipat o stabilizare a cresterii odata cu inasprirea fiscala care este principalul impediment al cresterii activitatii economice. Valutele cele mai sensibile fata de perspectiva de crestere globala sunt valutele bazate pe marfuri (AUD, CAD si NZD). Din punct de vedere strict al perspectivei de crestere, ne asteptam ca aceste valute sa inregistreze o crestere discreta.

4. Va realiza noul guvern al Japoniei o schimbare a politicii bancii centrale nipone?

Alegerile din Japonia s-au desfasurat in 16 decembrie, iar asa cum era de asteptat, seful Partidului Democrat Liberal, Shinzo Abe, a devenit primul ministru. Aceasta reprezinta a doua oara cand Abe este liderul tarii, iar ultimele comentarii ale acestuia au facut valuri in pietele valutare.

Yenul japonez s-a slabit semnificativ in anticiparea modificarii peisajului politic, dupa ce Abe a facut apel la o politica mai agresiva pentru a slabi moneda nationala. Abe si-a exprimat preferinta ca Banca Nationala a Japoniei (BOJ) sa ia masuri de relaxare monetara in cantitati nelimitate, sa adopte o tinta de inflatie mai ridicata si chiar sa implementeze rate negative ale dobanzii. Avand in vedere raspunsul yenului la discursul conservator, suntem de parere ca slabirea continua a yenului din primul trimestru va fi mai limitata, avand in vedere ca va dura ceva timp pentru realizarea modificarilor de politica, in cazul in care vor fi implementate. In plus, BOJ, condusa de guvernatorul Shirakawa, a subliniat angajamentul institutiei pentru o puternica relaxare monetara pana cand va fi indeplinita tinta de inflatie de 1%.

Mandatul guvernatorului Shirakawa in fruntea BOJ se incheie in aprilie, fiind de asteptat ca BOJ sa-si mentina cursul actual pana la acel moment. Shirakawa a fost intotdeauna un aparator ferm al independentei BOJ. Schimbarile recente din conducerea politica par sa ameninte aceasta independenta, ca de exemplu, atunci cand guvernatorul Shirakawa va pleca de la conducerea BOJ in aprilie, guvernul ar putea alege un nou guvernator care sa aiba opinii similare despre politica monetara cu guvernul. De asemenea, subminarea independentei Bancii ar putea avea un efect advers si ar putea rezulta intr-o crestere a dobanzilor pentru obligatiunile Japoniei, in cazul in care credibilitatea tarii ar fi afectata.

In timp ce apelul catre o politica monetara mai agresiva a castigat foarte multa atentie, suntem de parere ca aceasta ar putea sa nu se materializeze intr-o modificare drastica a politicii, cel putin in primul trimestru. BOJ si-a crescut marimea programului de achizitii de opt ori pana in prezent si am putea considera ca Banca deja este angajata intr-un program de relaxare monetara nelimitat. Desigur, o abordare a unei politici fara limita ar putea fi considerata mai conservatoare, insa pasul de crestere al achizitiilor nu este de asteptat sa creasca pana ce inflatia nu va creste.

Cresterea tinte de inflatie a BOJ nu modifica perspectiva pe termen scurt a politicii monetare. Este de asteptat sa fie realizate si mai multe pentru atingerea obiectivului prezent de 1%, avand in vedere ca estimarile indica mentinerea inflatiei sub acest nivel pentru urmatoorii ani. Asta inseamna ca o relaxare suplimentara este necesara indiferent daca tinta de inflatie este de 1% sau de 3%. O tinta mai mare de inflatie nu va fi relevanta pana ce actualul nivel nu va fi indeplinit.

Ne mentinem opinia ca o crestere sustinuta a perechii USD/JPY (un yen mai slab) necesita sustinerea unor randamente mai mari ale notelor de trezorerie ale SUA. Acest lucru este improbabil avand in vedere ca Fed continua relaxarea cantitativa. Din punct de vedere tehnic, perechea dolar/yen ar putea sa creasca insa va intampina o rezistenta semnificativa in jurul zonei 90.00. Suntem de parere ca cresterea este limitata, avand in vedere o posibila rezistenta la nivelul 90.00. O spargere convingatoare deasupra nivelului ar putea extinde castigurile, insa scenariul nostru de baza arata ca USD/JPY va avea o directie ascendenta atata timp cat BOJ va continua relaxarea monetara.

5. Perspectivile marfurilor: Anticiparea unui drum anevoios

Un trimestru s-a incheiat, un altul a inceput si totusi unele provocari cu care se confrunta economia globala inca persista.

Va solicita Spania asistenta financiara? Va cumpara BCE obligatiuni spaniole si italiene? Se va diviza Europa? Se va intensifica cresterea economica in China? A ajuns piata imobiliara americana in sfarsit la minim? Va depasi SUA fiscal cliff? Adevarul este ca toata aceasta incertitudine a dezorientat traderii. In plus, a trecut mult timp in care factorii de decizie politica au incercat sa solutioneze aceste probleme critice, insa din pacate, raspunsurile par si mai incerte. Deci cum s-ar putea toate astea rasfrange asupra marfurilor la inceputul lui 2013.

Bancile centrale la nivel global par determinate sa continue politica de relaxare monetara pe parcursul urmatoarelor cateva luni, dupa ce Fed a adoptat in septembrie o noua runda de relaxare monetara (QE – quantitative easing), numita de unii participanti in piata „QE infinity”. Insa marimea si domeniul de aplicare al acestei masuri continua sa fie optimizate. In cadrul intalnirii din decembrie a FOMC am anticipat ca va fi sporita achizitia directa de note ale Trezoreriei SUA, pe langa activele garantate ipotecar (Mortgage-backed securities - MBS), avand in vedere ca „operatiunea Twist” a expirat la finalul lui 2012. O astfel de politica monetara va mentine cel mai probabil un dolar slabit, ceea ce ar sustine preturile marfurilor per ansamblu. Pe de alta parte, Banca Centrala Europeana ar putea adopta in primul trimestru programul achizitionarii de obligatiuni ale tarilor in dificultate - Outright Monetary Transactions (OMT), in cazul in care una dintre tarile europene va solicita asistenta financiara (si anume, Spania). Asadar, OMT difera de QE, avand in vedere ca BCE a declarat ca acest program trebuie „sterilizat”, ceea ce inseamna ca in pietele financiare in intregime nu va mai fi injectata lichiditate suplimentara. In consecinta, acest program ar trebui sa aiba un impact minim asupra preturilor marfurilor din perspectiva „crearii de bani”. Pe langa asta, si alte banci centrale pot adopta masuri suplimentare de relaxare monetara, precum Banca Japoniei, Banca Populara a Chinei si Reserve Bank a Australiei, ca sa numim doar cateva, insa, cu toate astea, nu credem ca posibilele lor masuri de stimulare ar avea un impact suficient de semnificativ ca sa afecteze preturile marfurilor per ansamblu.

Perspectiva metalelor

Atat pretul aurului, cat si pretul argintului au dat semne de slabiciune in al patrulei trimestru al 2012, ambele scazand cu 2-3%, reflectand ingrijorarile ca SUA s-ar putea confrunta cu „fiscal cliff”, ceea ce ar conduce la cresteri ale taxelor si ar trimite SUA intr-o potentiala recesiune. Din punct de vedere istoric, in cazul acesta am putea observa cresterea preturilor metalelor pretioase, ceea ce determina Federal Reserve sa se acomodeze si mai mult, desi avand in vedere ca „QE infinity” este deja in derulare, dar si angajamentul ca dobanzile vor fi mentinute scazute pana in 2015, Fed nu ar mai avea alte mijloace de actiune ramase.

Ar putea aparea un interes pentru cumparare pentru aur in preajma nivelului 1630-1650\$/uncie, avand in vedere ca este un nivel de suport cheie. In aceasta zona observam media mobila simpla pe 200 de zile, retragerea de 50% a raliului din mai-octombrie, precum si maximul din iunie 2012. In cele din urma am putea fi martorii unei miscari de crestere a aurului inapoi inspre maximele din 2012 din preajma nivelelor 1780\$ si 1800\$ inainte de finalul lunii martie. Pentru argint anticipam retrageri catre 30-32\$/uncie, unde intampina media mobila simpla pe 100 si 200 de zile, precum si un nivel minim cheie din luna noiembrie, care ar putea fi zone importante de manifestare a optimismului. Cumparatorii ar putea astepta o testare a zonei 35-37\$ pe parcursul primului trimestru.

In plus, suntem de parere ca lipsa unor investitii de refugiu practice, combinate cu un mediu global de dobanzi scazute si politici monetare extrem de acomodative, stau la baza opiniei noastre ca pretul metalelor va urca usor in primul trimestru al 2013.

Perspectivile energetice

Chiar daca in ultima vreme au fost ingrijorari geopolitice in Orientul Mijlociu, si anume in Fasia Gaza, avand in vedere ca aceasta zona nu este o zona intensiv exportatoare, sunt sanse slabe sa provoace intreruperi in piata petrolului. Acestea fiind spuse, tensiunile dintre Turcia si Siria persista, iar problemele din Iran sunt inca actuale, ambele avand potentialul de a afecta livrarea de petrol in cazul in care conflictele s-ar extinde si la alte tari din Orientul Mijlociu. Cu toate ca suntem de parere ca situatia se va calma, aceste riscuri ridicate ar putea cauza cresteri bruste din cand in cand al pretului petrolului. Si totusi, previziunile noastre arata o incetinire a cresterii globale si in consecinta acestea ar duce la o slabire a cererii. In plus, desi aprovizionarea pe termen scurt a fost intrerupta din cauza uraganului Sandy din SUA, se prevede ca productia din American de Nord per ansamblu pare pregatita sa isi revina pe parcursul urmatorului trimestru.

Atunci cand combinam incetinirea cererii si cresterea furnizarii, suntem de parere ca am putea asista la un impact negativ atat asupra pretului petrolului brent, cat si asupra celui american (WTI) pe parcursului unei mari parti a trimestrului intai din 2013. In mod interesant, suntem de parere ca spread-ul dintre petrolul brent si WTI ar putea ramane la nivele ridicate (20-25\$) in viitorul apropiat, atata timp cat raman blocaje in aprovizionarea cu petrol (in principal in sudul SUA), iar in Orientul Mijlociu exista tensiuni. In consecinta, consideram ca pretul petrolului brent s-ar putea misca inapoi catre 102-106\$/baril, iar petrolul WTI s-ar putea tranzactiona in scadere in lunile viitoare la 83-86\$/baril.

6. Nivele de pret intre in care vor putea oscila valutele in primul trimestru 2013

Pereche	Range	Scadere/Crestere	Comentarii
EUR/USD	1.27 – 1.35	Neutru	Risc la 1.2000 in cazul unei spargerii sub 1.2500
EUR/JPY	102.00 – 120.00	Crestere	Risc la 125.00 in cazul unei spargerii peste 120.00
EUR/CHF	1.20 - 1.25	Crestere	Risc de miscare inspre 1.2500 in cazul unei spargerii peste 1.2300
EUR/GBP	0.77 – 0.85	Neutru	Risc la 0.8500 in cazul unei spargerii peste 0.8300
NZD/USD	0.80 – 0.85	Crestere	Risc la 0.8700 in cazul unei spargerii peste 0.8500
USD/JPY	0.80 – 0.90	Usor crescator	Risc la 0.9000 in cazul unei spargerii peste 0.8800
USD/CHF	0.90 – 0.96	Neutru	Risc la 0.900 in cazul unei spargerii sub 0.9200
GBP/USD	1.57 – 1.65	Neutru	Risc la 1.6500 in cazul unei spargerii peste 1.6250
AUD/USD	1.00 – 1.06	Usor descrescator	Risc la 0.9800 in cazul unei spargerii sub nivelul de paritate
USD/CAD	0.96 - 1.01	Descrescator	Risc la 1.0200 in cazul unei spargerii peste 1.0000

DISCLAIMER

Informatiile din aceasta analiza sunt culese din surse diferite si trebuie sa serveasca doar in scopuri informative. Bulbrokers nu va fi considerat responsabil pentru validitatea informatiilor prezentate. Nicio parte a acestei analize nu recomanda cumpararea sau vanzarea unei valute sau a oricarui alt instrument financiar. Tranzactionarea in marja poate creste atat rata profiturile, cat si a pierderilor. Tranzactionarea Forex si CFD presupune tranzactionarea in marja. Trebuie sa va asigurati ca ati inteles toate riscurile aferente.