

Poranny komentarz FX

2012-10-01

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- BGK obecny na rynku złotego w piątek. EURPLN poniżej 4,10 pierwszy raz od 18 września.
- We wrześniu oczekiwania inflacyjne Polaków spadły do 4,1% r/r z 4,4% w sierpniu - NBP. Dane argumentem za obniżką stóp proc. w październiku.
- Przemysł w USA odczuwa skutki spowolnienia – pierwszy od września 2009 r. spadek aktywności wytwórczej w rejonie Chicago. Indeks Chicago PMI: 49,7 pkt. prog. 53 pkt, poprz. 53 pkt.
- Amerykańscy konsumenci mają się dobrze – indeks nastroju Uniwersytetu Michigan wzrósł we wrześniu do 78,3 pkt (prog. 79 pkt, poprz. 74,3 pkt).
- Największe od 30 lat zaciskanie pasa we Francji. Redukcja deficytu do 3% PKB w 2013 r. z 4,5% w tym roku. Budżet oparty na ambitnych prognozach.
- Indeks PMI dla chińskiego przemysłu (wg HSBC) wzrósł we wrześniu do 47,9 pkt (prog. 47,8 pkt, poprz. 47,6 pkt) – odczyt finalny.
- UE gotowa wypłacić kolejną transzę pomocy dla Grecji w celu uniknięcia jej secesji ze strefy euro - spekulacje niemieckiej prasy.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1161	-0.13%
USDPLN	3.2086	0.34%
CHFPLN	3.4056	-0.06%
GBPPLN	5.1762	-0.11%
EURUSD	1.2828	-0.80%
GBPUSD	1.6133	-0.77%
USDJPY	77.87	0.54%
EURCHF	1.2087	-0.08%
USDCAD	0.9845	0.56%
AUDUSD	1.0346	-1.11%

Źródło: Alior Bank

Wyniki stress testów nie przynoszą ulgi

Siedem spośród czternastu hiszpańskich banków będzie wymagać dokapitalizowania w wysokości 59,3 mld euro, wynika z opublikowanych w piątek wyników drugiego audytu dokonanego przez firmę konsultingową Oliver Wyman. Wysokość rekapitalizacji dotyczy scenariusza wyraźnego pogorszenia warunków gospodarczych, m.in. przewiduje spadek hiszpańskiego PKB o 6,5% do 2014 r. i 50-proc. spadek cen gruntów. Bank Hiszpanii ocenia prawdopodobieństwo takiego rozwoju wypadków na ok. 1%, z kolei w bazowym scenariuszu (spadek PKB o 1,7%) potrzeby finansowe banków sięgają 25,9 mld euro. To stosunkowo niska kwota, szczególnie że tylko część niedoborów kapitałowych ma być uzupełniona z pomocy rządowej (reszta z przyszłych zysków banków). Rząd jednak zdążył już skorygować planowany deficyt na ten rok do 7,4% PKB z 6,3%, ale patrząc na dotychczasową realizację budżetu, także ten cel może być przestrzelony.

Oszacowana kwota była zbliżona do wcześniejszych oczekiwań, toteż przyjęto ją z umiarkowanym optymizmem, gdyż usuwa jeden z czynników niepewności krążących wokół Hiszpanii, jednak nadal istotniejsze jest to, kiedy Hiszpania zwróci się o oficjalny bailout. Przedstawiciel Banku Hiszpanii powiedział w piątek, że na rzecz banków kraj planuje uzyskać pomoc ze strefy euro w wysokości ok. 40 mld euro z przyznanej w czerwcu linii kredytowej na 100 mld euro. Stąd już niedaleka droga do zwrócenia się o wsparcie dla całego kraju, ale jak pokazał zeszły tydzień, Madryt nie ma zamiaru się spieszyć. Czy Hiszpania poprosi o pomoc już na najbliższym posiedzeniu Eurogrupy (8.10.), czy zostanie „nakłonią” do tego podczas szczytu przywódców UE (18-19.10), a może inwestorzy zmuszą władze Hiszpanii podbijając rentowności rządowych obligacji? W rozpoczynającym się miesiącu ten temat będzie motorem rynkowej zmienności.

- **Słabsze nastroje na otwarciu tygodnia. Rynki finansowe wyczekują rewizji ratingu Hiszpanii przez agencję Moody's. Z danych makro uwaga zwrócona na indeks ISM dla przemysłu USA (16:00).**
- EURUSD najniżej od trzech tygodni. Udany test wsparcia na 1,28 otwiera drogę do 1,2750 (minimum 17.09.). Wzrosty ograniczone do 1,2860. Dominujący trend – spadkowy.
- Notowania złotego zależne od wyniku indeksu PMI dla przemysłu (9:00) oraz sentymentu zewnętrznego. Na EURPLN retest 4,10 mało prawdopodobny. Powrót powyżej 4,12 daje szansę na ruch do 4,15.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	48 pkt	48,3 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	wrzesień	46 pkt	45,1 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	49 pkt	49,5 pkt
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień	49,7 pkt	49,6 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1161	4.1216	-0.13%
USDPLN	3.2086	3.1977	0.34%
CHFPLN	3.4056	3.4076	-0.06%
GBPPLN	5.1762	5.1821	-0.11%
EURUSD	1.2828	1.2931	-0.80%
GBPUSD	1.6133	1.6259	-0.77%
USDJPY	77.87	77.4550	0.54%
EURCHF	1.2087	1.2097	-0.08%
USDCAD	0.9845	0.9790	0.56%
AUDUSD	1.0346	1.0462	-1.11%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.90	4.89	0.01
WIBOR3M	4.92	4.93	-0.01
EURIBOR1M	0.1150	0.1150	0.0000
EURIBOR3M	0.2200	0.2210	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2143	0.2145	-0.0003
LIBOR USD 3M	0.3585	0.3603	-0.0017
LIBOR CHF 1M	0.0090	0.0090	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0440	0.0440	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.68	4.72	-0.04
NIEMCY 10Y	1.43	1.45	-0.02
WŁOCHY 10Y	5.16	5.19	-0.02
HISZPANIA 10Y	5.97	5.96	0.00
GRECJA 10Y	19.55	20.00	-0.45
USA 10Y	2.18	2.21	-0.03

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2371.42	2375.96	-0.19%
DAX	7216.15	7290.02	-1.01%
CAC 40	3354.82	3439.32	-2.46%
FTSE 100	5742.07	5779.42	-0.65%
S&P 500	1440.67	1447.15	-0.45%
NIKKEI 225	8790.07	8870.16	-0.90%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.81	111.81	0.00%
Złoto	1767.30	1771.23	-0.22%
Srebro	34.36	34.50	-0.41%
Miedź	8267.00	8257.50	0.12%

Wykres 1. Kurs EURPLN – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs EURUSD – wykres dzienny



Źródło: Alior Bank; kursy walutowe oraz ceny towarów są cenami mid z godziny 8:00 z dnia dzisiejszego i poprzedniego dnia roboczego; kwotowania rynku pieniężnego odnoszą się do ostatnich dwóch dni roboczych; rentowności obligacji oraz wartości indeksów giełdowych odnoszą się do wartości na zamknięciu z ostatnich dwóch dni roboczych.

Poranny komentarz FX

Niniejsza analiza została sporządzona przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie i nie stanowi ona świadczenia usług w zakresie doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 wraz z późn. zm.). Nie stanowi ona również oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93 wraz z późn. zm.). W związku z powyższym, decyzje podejmowane przez klientów w oparciu o niniejszą analizę oraz opisane w niej przewidywania, szacunki jak i wskazane ryzyka, nie mogą stanowić podstawy roszczeń wysuwanych w stosunku do Alior Banku S.A.

Celem niniejszej analizy jest przede wszystkim zaprezentowanie klientom możliwie najszerszej i wnikliwej informacji dotyczącej aktualnej sytuacji makroekonomicznej, w tym szeroko pojętej problematyki ryzyka finansowego i wiążącego się z nim wahania walut, stóp procentowych, inflacji, surowców, notowań giełdowych. Alior Bank S.A. dokłada wszelkiej staranności aby informacje zawarte w analizie jak i wnioski z niej płynące, były jak najbardziej wiarygodne i dokładne.

Klienci muszą brać jednak pod uwagę, iż inne podmioty funkcjonujące na rynku i przeprowadzające podobne analizy makroekonomiczne, mogą opierać się w swych opracowaniach na innych modelach i założeniach, jak również zebranych danych, co może prowadzić w rezultacie do przedstawienia innych wniosków i przewidywań w stosunku do zaprezentowanych przez Alior Bank S.A.

Klienci, którzy podejmą decyzję odnośnie poszczególnych instrumentów finansowych oraz innych transakcji, opierając się w tej mierze o analizę makroekonomiczną sporządzoną przez Alior Bank S.A., muszą mieć świadomość, iż podejmują te decyzje na własne ryzyko i odpowiedzialność. Jednocześnie Alior Bank S.A. sugeruje, aby decyzje przez klientów podjęte zostały poprzedzone szczegółowym zapoznaniem się z informacją o ryzyku związanym z poszczególnymi instrumentami finansowymi oraz transakcjami, jak również negatywnych skutkach mogących wystąpić w przyszłości.