

2012-10-02

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Dobre dane nt. aktywności przemysłu w USA poprawiają sentyment rynkowy. Indeks PMI dla przemysłu strefy euro nieznacznie lepszy od wstępnych szacunków – 46,1 pkt, prog. 46 pkt, poprz. 45,1 pkt.
- Przemysł w USA po trzech miesiącach powraca na ścieżkę ekspansji - indeks ISM dla przemysłu wzrasta do 51,5 pkt (prog. 49,7 pkt, poprz. 49,6 pkt).
- Rozczarowujący odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu (47 pkt, prog. 48 pkt, poprz. 48,3 pkt) – perspektywa ujemne rocznej dynamiki produkcji we wrześniu argumentem za obniżką stóp proc.
- **Hiszpania gotowa poprosić o pomoc w ten weekend, wstrzymywana przez Niemcy – anonimowe źródła agencji Reuters.**
- Bank Rezerw Australii nieoczekiwanie obniża stopy proc. o 25 pb. Główna stopa proc. wynosi teraz 3,25%.
- Działania Fed nie są zwykłym drukowaniem pieniądza, są tymczasowe – szef Fed Ben Bernanke.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1007	-0.37%
USDPLN	3.1784	-0.94%
CHFPLN	3.3895	-0.45%
GBPPLN	5.1331	-0.82%
EURUSD	1.2912	0.63%
GBPUSD	1.6162	0.18%
USDJPY	78.08	0.26%
EURCHF	1.2099	0.09%
USDCAD	0.9818	-0.26%
AUDUSD	1.0304	-0.43%

Źródło: Alior Bank

Grecja szykuje się na szósty rok recesji

W poniedziałek grecki rząd złożył w parlamencie projekt budżetu na 2013 r., który zakłada spadek PKB o 3,8%, tym samym zaznaczając szósty rok recesji. Deficyt ma skurczyć się do 4,2% PKB z 6,6% na koniec tego roku, a dług publiczny ma wynieść 179,3% PKB. Co ważne, przyszły rok ma być pierwszym od 2002 r., kiedy zostanie osiągnięta pierwotna nadwyżka budżetowa (po odliczeniu kosztów obsługi długu) w wysokości 1,1% PKB. Przyszłoroczny budżet wiąże się z planem cięć wydatków, w tym wynagrodzeń dla sektora publicznego, obniżką emerytur i świadczeń socjalnych, które do 2014 r. mają wynieść 11,5 mld euro.

Oszczędnościowy projekt budżetu ma na celu uzyskanie aprobaty ekspertów Troiki (UE, EBC i MFW) i otrzymanie kolejnej transzy pomocy finansowej w wysokości 31,5 mld euro. Ma być też podstawą do prowadzenia negocjacji przez greckiego premiera z liderami pozostałych państw strefy euro o wydłużanie, o dodatkowe 2 lata, okresu na przeprowadzenie reform. Jednak Troika wciąż ma wątpliwości odnośnie źródeł 2 mld oszczędności, co może wydłużać debaty na linii Ateny-Bruksela i wywoływać niepotrzebne napięcia rynkowe. Wydaje się, że ze strony Grecji na większe cięcia nie można liczyć, gdyż już obecne środki wywołują silny sprzeciw społeczny i strajki. Jednak przy alternatywie w postaci wyrzucenia Grecji ze strefy euro (czego tak naprawdę nikt z przywódców UE nie chce) kwestią czasu jest, kiedy Troika zatwierdzi wypłatę kolejnej transzy. Wszystko powinno się rozstrzygnąć podczas szczytu UE 18-19 października.

- **Brak istotnych wydarzeń gospodarczych zwiastuje spokojny przebieg wtorkowego handlu.**
- EURUSD w wąskiej konsolidacji 1,2875-1,2940. Relatywnie pozytywny nastrój wspiera euro; unijna waluta wrażliwa na informacje związane z Hiszpanią.
- Problemy EURPLN z utrzymaniem się poniżej 4,10. We wtorek oczekiwany spokojny handel w przedziale 4,09-4,12.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
		Brak istotnych publikacji			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1007	4.1161	-0.37%
USDPLN	3.1784	3.2085	-0.94%
CHFPLN	3.3895	3.4048	-0.45%
GBPPLN	5.1331	5.1756	-0.82%
EURUSD	1.2912	1.2831	0.63%
GBPUSD	1.6162	1.6132	0.18%
USDJPY	78.08	77.8700	0.26%
EURCHF	1.2099	1.2088	0.09%
USDCAD	0.9818	0.9844	-0.26%
AUDUSD	1.0304	1.0348	-0.43%
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.90	4.90	0.00
WIBOR3M	4.92	4.92	0.00
EURIBOR1M	0.1160	0.1150	0.0010
EURIBOR3M	0.2230	0.2200	0.0030
LIBOR USD 1M	0.2135	0.2143	-0.0008
LIBOR USD 3M	0.3553	0.3585	-0.0033
LIBOR CHF 1M	0.0080	0.0090	-0.0010
LIBOR CHF 3M	0.0430	0.0440	-0.0010

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.72	4.68	0.04
NIEMCY 10Y	1.46	1.43	0.03
WŁOCHY 10Y	5.15	5.16	-0.01
HISZPANIA 10Y	5.89	5.97	-0.08
GRECJA 10Y	19.21	19.55	-0.34
USA 10Y	2.20	2.18	0.01
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2399.80	2371.42	1.20%
DAX	7326.73	7216.15	1.53%
CAC 40	3434.98	3354.82	2.39%
FTSE 100	5820.45	5742.07	1.37%
S&P 500	1444.49	1440.67	0.27%
NIKKEI 225	8786.05	8796.51	-0.12%
Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	113.03	113.03	0.00%
Złoto	1778.82	1774.40	0.25%
Srebro	34.84	34.68	0.45%
Miedź	8191.25	8285.50	-1.14%

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.