

2012-10-04

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

▪ **RPP nie zmieniła poziomu stóp proc. – większość analityków oczekiwała obniżki. Stopa referencyjna wynosi nadal 4,75%.**

▪ Komunikat RPP oraz komentarz prezesa NBP wyraźnie wskazują na obniżkę stóp proc. w listopadzie.

▪ Sektor usług w strefie euro kurczy się ósmy miesiąc z rzędu – indeks PMI spadł we wrześniu do 46,1 pkt (prog. 46 pkt, poprz. 47,2 pkt). Dane wskazują na wystąpienie recesji w III kw.

▪ We wrześniu w USA przybyło 162 tys. nowych miejsc pracy (prog. 148 tys., poprz. 189 tys.) – raport ADP. Dane mogą być dobrym prognostykiem przed piątkowym, oficjalnym raportem Departamentu Pracy.

▪ Ekspansja sektora usługowego w USA powyżej oczekiwań – indeks ISM wzrósł we wrześniu do 55,1 pkt (prog. 52,2 pkt, 53,7 pkt).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0808	-0.85%
USDPLN	3.1573	-1.06%
CHFPLN	3.3671	-1.04%
GBPPLN	5.0816	-1.25%
EURUSD	1.2926	0.22%
GBPUSD	1.6096	-0.19%
USDJPY	78.61	0.47%
EURCHF	1.2120	0.20%
USDCAD	0.9866	0.16%
AUDUSD	1.0222	0.09%

Źródło: Alior Bank

EBC powinien czekać na rozwój wypadków

W czwartek w słoweńskiej Lublanie spotka się Rada Zarządzająca Europejskiego Banku Centralnego, gdzie jej członkowie będą decydować o przyszłych krokach polityki monetarnej dla pobudzenia gospodarki strefy euro. Ostatnia seria słabych danych makroekonomicznych, sugerująca kontynuację kurczenia się PKB Eurolandu, uzasadniałaby obniżkę stóp proc. o 25 pkt bazowych do 0,50%. Z drugiej strony nieoczekiwane przyspieszenie inflacji we wrześniu (do 2,7% r/r) i utrzymywanie się wskaźnika powyżej celu od 22-óch miesięcy powinny być wystarczającymi argumentami za pozostawieniem stóp na niemienionym poziomie i taką decyzję zakłada konsensus rynkowy. Ponadto należy zauważyć, że polityka stóp procentowych obecnie ma w strefie euro bardzo małe przełożenie na oprocentowanie płacone przez gospodarstwa domowe.

EBC powinien powstrzymać się od ogłoszenia nowych, niekonwencjonalnych działań, gdyż wpięty wypadałoby poczekać na efekty ostatnio wprowadzonego programu interwencji na rynku długu (OMT). A ten nie zostanie aktywowany, póki żaden kraj nie poprosi o pomoc z Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego. Ponieważ w temacie kryzysu zadłużenia w ciągu ostatniego miesiąca niewiele się zmieniło (oczekiwanie na wyciągnięcie przez Hiszpanię ręki po pomoc nada trwa), najprawdopodobniej dzisiejsze posiedzenie nie przyniesie żadnej niespodzianki. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes EBC Mario Draghi zapewne będzie dopytywany o szczegóły programu OMT, w tym na jakich zasadach będzie odbywał się skup obligacji. Draghi nie uniknie też pytania, czy ogłoszone dotychczas przez rząd hiszpański reformy są wystarczające dla uczestnictwa w programie. Znając powściągliwość prezesa, nie oczekujemy usłyszenia klarownych odpowiedzi w tych tematach, co niesie ze sobą potencjał rozzarowania dla euro.

▪ **EURUSD w trendzie bocznym 1,2875-1,2960. Aukcja hiszpańskich obligacji z ograniczonym wpływem na rynek. Rozczarowanie konferencją prezesa EBC może przynieść testowanie dolnego ograniczenia w drugiej części dnia.**

▪ **Brak obniżki stóp proc. wsparł złotego. EURPLN przełamał 4,09. Najbliższe wsparcie na 4,0730. Od góry otwarta strefa do 4,12.**

▪ **Dzisiejsze posiedzenie Banku Anglii bez wpływu na funta. Stopy procentowe oraz program QE powinny pozostać niezmienione.**

▪ **USDJPY najwyżej od 19 września – jen w defensywie przed jutrzejszym posiedzeniem Banku Japonii.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
13:00	Wlk. Brytania	Decyzja ws. stóp procentowych		0,5%	0,5%
13:45	Strefa euro	Decyzja ws. stóp procentowych		0,75%	0,75%
14:30	Strefa euro	Konferencja prasowa prezesa EBC			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	370 tys.	359 tys.
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle	sierpień	-5,5% m/m	2,8% m/m
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień		

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0808	4.1158	-0.85%
USDPLN	3.1573	3.1910	-1.06%
CHFPLN	3.3671	3.4024	-1.04%
GBPPLN	5.0816	5.1457	-1.25%
EURUSD	1.2926	1.2897	0.22%
GBPUSD	1.6096	1.6126	-0.19%
USDJPY	78.61	78.2450	0.47%
EURCHF	1.2120	1.2096	0.20%
USDCAD	0.9866	0.9851	0.16%
AUDUSD	1.0222	1.0213	0.09%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.84	4.89	-0.05
WIBOR3M	4.90	4.92	-0.02
EURIBOR1M	0.1140	0.1150	-0.0010
EURIBOR3M	0.2180	0.2200	-0.0020
LIBOR USD 1M	0.2185	0.2145	0.0040
LIBOR USD 3M	0.3525	0.3540	-0.0015
LIBOR CHF 1M	0.0080	0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0400	0.0420	-0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.71	4.68	0.03
NIEMCY 10Y	1.45	1.47	-0.02
WŁOCHY 10Y	5.10	5.08	0.02
HISZPANIA 10Y	5.81	5.77	0.04
GRECJA 10Y	19.05	19.03	0.03
USA 10Y	2.20	2.20	0.00

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2388.78	2399.29	-0.44%
DAX	7322.08	7305.86	0.22%
CAC 40	3406.02	3414.23	-0.24%
FTSE 100	5825.81	5809.45	0.28%
S&P 500	1450.99	1445.75	0.36%
NIKKEI 225	8824.59	8746.87	0.89%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	109.77	109.77	0.00%
Złoto	1781.10	1779.15	0.11%
Srebro	34.76	34.63	0.38%
Miedź	8275.75	8261.50	0.17%

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.