

Poranny komentarz FX

2012-10-08

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **Piątkowy optymizm po dobrych danych z rynku pracy USA zaczyna zani-
kać na początku tygodnia.**
- Stopa bezrobocia w USA najniżej od 4 lat (7,8%, prog. 8,1%, poprz. 8,2%).
Przybyło 114 tys. nowych miejsc pracy (prog. 112 tys. poprz. 142 tys.).
- Decyzja ws. wypłaty kolejnej transzy pomocy dla Grecji nie zapadnie na
szczyście UE 18-19 października – anonimowe źródła agencji Reuters.
- Na koniec roku deficyt budżetowy Polski ma wynieść 3,5% PKB. Na ko-
niec roku euro będzie warte 4,10 zł - wiceminister finansów Wojciech Ko-
walczyk.
- Bank Światowy obniżył prognozy wzrostu dla Chin do 7,7% w 2012 r.
Istnieje ryzyko, że spowolnienie będzie głębsze i będzie trwać dłużej niż
wcześniej oczekiwano.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0755	-0.32%
USDPLN	3.1374	-0.18%
CHFPLN	3.3659	-0.25%
GBPPLN	5.0542	-0.69%
EURUSD	1.2990	-0.13%
GBPUSD	1.6109	-0.52%
USDJPY	78.59	0.23%
EURCHF	1.2110	-0.04%
USDCAD	0.9779	-0.23%
AUDUSD	1.0165	-0.97%

Źródło: Alior Bank

Kluczowe decyzje dla strefy euro odroczone

Główne wydarzenie dnia, spotkanie ministrów finansów strefy euro (tzw. Eurogrupy) w Brukseli, może ostatecz-
nie przejść bez większej reakcji. Wiadomo już, że posiedzenie nie przyniesie żadnych istotnych postanowień w
sprawie Grecji i Hiszpanii. Nieoficjalne źródła z Aten podają, że negocjacje w sprawie cięć budżetowych Grecji
mogą potrwać jeszcze dwa tygodnie, a kością niezgody pozostają źródła 1,2-1,5 mld euro oszczędności w ramach
pakietu 11,5 mld euro. Zatem decyzja o wypłacie transzy pomocy zapewne będzie przełożona na listopadowe
spotkanie Eurogrupy.

Odroczenie postanowień w sprawie Grecji ma przełożenie na decyzje Madrytu odnośnie zwrócenia się o pomoc
finansową z Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego. Przy utrzymujących się na stabilnym poziomie kosztach
finansowania (rentowności dziesięcioletnich obligacji wynoszą 5,71 proc. wobec 7,75% w lipcu) rząd hiszpański
nie będzie się spieszyć z uzależnieniem się od obwarowanej surowymi warunkami pomocy. Szczególnie, że prze-
ciwko zwróceniu się o bailout są Niemcy, a kanclerz Merkel, w obawie o słabe poparcie własnej koalicji dla kolej-
nych działań ratunkowych, woli przedłożyć przed parlamentem wspólny wniosek o zgodę na pomoc dla Hiszpa-
nii, wypłatę transzy dla Grecji oraz 15 mld euro pakietu ratunkowego dla Cypru. Oznacza to impas w postępach
unijnych władz na drodze do opanowania kryzysu zadłużenia, który może trwać kolejne kilka tygodni. Zwykle
takie odwlekanie decyzji prowadziło do negatywnej reakcji inwestorów np. w postaci przecen hiszpańskiego
długu. Jednak w obliczu czekającej tylko na sygnał interwencji EBC na rynku długu, uczestnicy rynku zdają się
pokornie czekać a rozwój wypadków. Daje to podstawy do stabilizacji notowań przynajmniej w kontekście wyda-
rzeń na Starym Kontynencie.

- **Słabe otwarcie tygodnia pod dyktando realizacji zysków z piątkowych ruchów. Ograniczona płynność w
związku ze świętami bankowymi w Japonii i USA. Rynek podatny na wzrost zmienności w reakcji na doniesie-
nia z Brukseli.**
- Eurodolar wraca poniżej 1,30. Silne wsparcie na 1,2965, a dalej 1,2940. Pierwszy ważny opór na 1,3045.
- Złoty pozostaje silny na fali pozytywnych nastrojów zewnętrznych. W poniedziałek spodziewana ograni-
czona zmienność w przedziale 4,06-4,09.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
	Japonia, USA	Święto bankowe – rynki nie pracują			
12:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa	sierpień	-0,8% m/m	1,3% m/m
17:00	Strefa euro	Spotkanie ministrów finansów			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0755	4.0884	-0.32%
USDPLN	3.1374	3.1431	-0.18%
CHFPLN	3.3659	3.3744	-0.25%
GBPPLN	5.0542	5.0891	-0.69%
EURUSD	1.2990	1.3007	-0.13%
GBPUSD	1.6109	1.6193	-0.52%
USDJPY	78.59	78.4050	0.23%
EURCHF	1.2110	1.2115	-0.04%
USDCAD	0.9779	0.9802	-0.23%
AUDUSD	1.0165	1.0264	-0.97%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.88	4.87	0.01
WIBOR3M	4.90	4.90	0.00
EURIBOR1M	0.1120	0.1120	0.0000
EURIBOR3M	0.2150	0.2160	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2185	0.2185	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3513	0.3523	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0080	0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0400	0.0400	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.69	4.71	-0.03
NIEMCY 10Y	1.53	1.45	0.08
WŁOCHY 10Y	5.04	5.13	-0.09
HISZPANIA 10Y	5.71	5.91	-0.20
GRECJA 10Y	18.34	19.04	-0.71
USA 10Y	2.18	2.18	0.00

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2411.07	2370.18	1.73%
DAX	7397.87	7305.21	1.27%
CAC 40	3457.04	3401.20	1.64%
FTSE 100	5871.02	5827.78	0.74%
S&P 500	1460.93	1461.40	-0.03%
NIKKEI 225	8863.30	8863.30	0.00%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	112.62	112.62	0.00%
Złoto	1770.25	1780.98	-0.60%
Srebro	34.00	34.51	-1.48%
Miedź	8298.00	8315.00	-0.20%

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.