

2012-10-09

Konrad Białas  
Analityk Rynku Walutowego

- **Obawy o wzrost oraz brak postępów na polu opanowania kryzysu zadłużenia ciążą na rynkowym sentymencie.**
- Europejski Mechanizm Stabilizacyjny w pełni gotowy do działania operacyjnego. Agencja Fitch przyznała funduszowi najwyższy rating AAA.
- MFW tnie prognozy wzrostu dla gospodarki światowej do 3,3% w 2012 r. i 3,6% w 2013. W lipcu fundusz oczekiwał odpowiednio 3,5% i 3,9%.
- Produkcja przemysłowa Niemczech spadła w sierpniu o 0,5% m/m (prog. -0,8%, poprz. 1,2%). Największa gospodarka Europy łagodnie znosi spowolnienie gospodarcze.
- Nie wykluczam poparcia obniżki, jeśli listopadowa projekcja NBP wykaże spowolnienie gospodarcze bez zagrożeń wzrostu inflacji – A. Glapiński z RPP. Wcześniej Glapiński opowiadał się przeciw cięciu stóp proc.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0671	-0.17%
USDPLN	3.1320	-0.19%
CHFPLN	3.3547	-0.30%
GBPPLN	5.0253	-0.55%
EURUSD	1.2988	0.04%
GBPUSD	1.6044	-0.36%
USDJPY	78.38	-0.25%
EURCHF	1.2128	0.15%
USDCAD	0.9750	-0.33%
AUDUSD	1.0234	0.72%

Źródło: Alior Bank

## W poszukiwaniu pozytywnych impulsów

Zgodnie z oczekiwaniami poniedziałkowy szczyt ministrów finansów strefy euro nie przyniósł przełomu. W Brukseli wydano oświadczenie, iż Hiszpania obecnie radzi sobie z finansowaniem zadłużenia i nie potrzebuje zewnętrznej pomocy. Mimo iż nie stanowi to większego zaskoczenia, to jednak podtrzymuje okres niepewności na rynku i oddala w czasie moment, kiedy EBC zacznie aktywnie interweniować na rynku długu, a co de facto miało być powodem dla stabilizacji na rynkach finansowych od ponad dwóch miesięcy.

Szczyt przyniósł też rozpoczęcie dyskusji na temat wydłużenia o dwa lata okresu na przeprowadzenie przez Grecję reform budżetowych. Jak na razie sprzeciw wyrażają Niemcy, Holandia, Finlandia, z kolei przychylny pomysłowi jest uczestniczący w obradach MFW. Sefowa funduszu, Christine Lagarde, pochwaliła Ateny za wdrożone reformy, jednocześnie nawołując do ich kontynuacji. W nieco innym tonie wczoraj wypowiadał się inny przedstawiciel MFW, członek zarządu Menno Snel. W wywiadzie dla holenderskiej gazety stwierdził on, że opierając się na nowych prognozach funduszu kraje strefy euro będą musiały rozważyć restrukturyzację znajdującego się w ich posiadaniu greckiego długu, jeśli okaże się on niemożliwy do zrównoważenia.

Na rynkach finansowych odczuwalne jest coraz większe napięcie z powodu brak konkretnych działań na polu europejskiego kryzysu zadłużenia, choć rodzące się rozczarowanie nie przynosi gwałtownej ucieczki od ryzyka. W sprawie Grecji dla inwestorów najważniejsze jest, że krajowi nie grozi secesja ze strefy euro, a dzisiejsza wizyta kanclerz Merkel w Atenach uważana jest za potwierdzenie tych przypuszczeń. Tak samo oczekuje się, że Hiszpania ostatecznie przyjmie pomoc z EMS, toteż spekulacyjna przecena jej długu nie ma większego sensu, biorąc pod uwagę, że takie plany w każdym momencie może pokrzyżować interwencja EBC. Jednak bez nowych, pozytywnych impulsów rynkowy spokój staje coraz bardziej wrażliwy na zaburzenia, które w każdym momencie mogą przerodzić się w silniejszą realizację zysków. To wydaje się największym czynnikiem ryzyka na najbliższe dni.

- **We wtorek na rynku walutowym oczekiwana stabilizacja. Wizyta kanclerz Merkel w Atenach nie powinna przynieść postępów w negocjacjach Grecji o zmiany warunków przyznanej pomocy.**
- Eurodolar utrzymuje wahania w trendzie bocznym. Strefa wsparcia w rejonie 1,2930/45. Bariera dla wzrostów przy 1,30, a dalej 1,3030. Dominujący trend spadkowy.
- EURPLN utrzymuje poniedziałkowy zakres wahań 4,06-4,09. Negatywne impulsy z rynków zewnętrznych równoważone przez popyt zagranicy na polskie obligacje skarbowe.

## Poranny komentarz FX

### Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
	Strefa euro	Spotkanie Samaras – Merkel			
09:30	Strefa euro	Wystąpienie publiczne prezesa EBC			
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa	sierpień	-0,5% m/m	2,9% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0671	4.0742	-0.17%
USDPLN	3.1320	3.1380	-0.19%
CHFPLN	3.3547	3.3647	-0.30%
GBPPLN	5.0253	5.0531	-0.55%
EURUSD	1.2988	1.2983	0.04%
GBPUSD	1.6044	1.6102	-0.36%
USDJPY	78.38	78.5750	-0.25%
EURCHF	1.2128	1.2110	0.15%
USDCAD	0.9750	0.9782	-0.33%
AUDUSD	1.0234	1.0161	0.72%

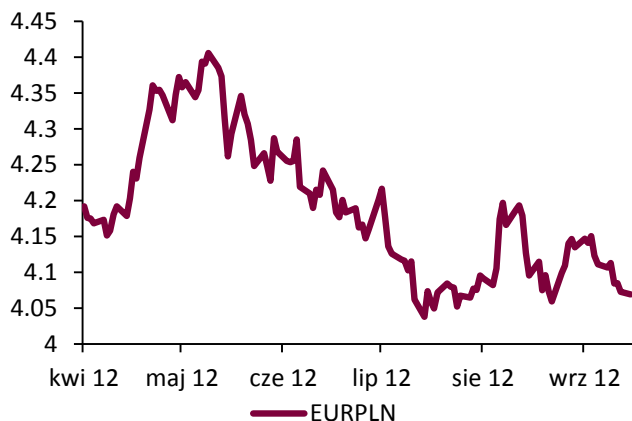
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.87	4.88	-0.01
WIBOR3M	4.91	4.90	0.01
EURIBOR1M	0.1120	0.1120	0.0000
EURIBOR3M	0.2140	0.2150	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2175	0.2185	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3503	0.3513	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0080	0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0400	0.0400	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.67	4.69	-0.01
NIEMCY 10Y	1.47	1.53	-0.05
WŁOCHY 10Y	5.07	5.04	0.03
HISZPANIA 10Y	5.73	5.71	0.02
GRECJA 10Y	18.29	18.34	-0.05
USA 10Y	2.17	2.18	-0.01

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2400.99	2411.07	-0.42%
DAX	7291.21	7397.87	-1.44%
CAC 40	3406.53	3457.04	-1.46%
FTSE 100	5841.74	5871.02	-0.50%
S&P 500	1455.88	1460.93	-0.35%
NIKKEI 225	8769.59	8863.30	-1.06%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	113.05	113.05	0.00%
Złoto	1778.65	1774.90	0.21%
Srebro	34.14	34.00	0.41%
Miedź	8132.75	8166.50	-0.41%

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 wolumenu, 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.