

Poranny komentarz FX

2012-10-16

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

▪ **Inflacja w Polsce we wrześniu niższa od prognoz (3,8% r/r, prog. 3,9%, poprz. 3,8%). Słabsza presja inflacyjna argumentem dla gołębiego skrzydła w RPP.**

▪ Zdaniem E. Chojny-Duch z RPP istnieją warunki makroekonomiczne do obniżenia stóp proc. w listopadzie. A. Zielińska-Głębocka (także z RPP) uważa, że projekcja NBP wskaże czynniki pozwalające dokonać obniżki.

▪ Mieszane dane z USA. Lepsze wyniki sprzedaży detalicznej za wrzesień (1,1% m/m, prog. 0,8%, poprz. 1,2%) zneutralizowane niższym odczytem indeksu NY Empire State (-6,2 pkt, prog. -4,5, poprz. -10,4).

▪ W strefie euro nie będzie żadnych „niekontrolowanych zmian” – kanclerz Niemiec A. Merkel. Komentarz redukuje szanse na secesję Grecji z unii walutowej.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0843	-0.40%
USDPLN	3.1483	-0.85%
CHFPLN	3.3771	-0.47%
GBPPLN	5.0610	-0.64%
EURUSD	1.2973	0.46%
GBPUSD	1.6075	0.21%
USDJPY	78.89	0.41%
EURCHF	1.2095	0.09%
USDCAD	0.9813	0.09%
AUDUSD	1.0266	0.38%

Źródło: Alior Bank

Maleją szanse na Grexit

Rentowności greckich obligacji spadły w poniedziałek do najniższego poziomu od sierpnia 2011 r., przyspieszając spadek zapoczątkowany pod koniec lipca tego roku, gdyż inwestorzy zmniejszyli oczekiwania na wyjście kraju ze strefy euro (tzw. Grexit). Była to reakcja na sygnały płynące od europejskich oficjeli, sugerujące, że wykluczają oni secesję Grecji z unii walutowej i szukają innych metod na obniżenie ogromnego zadłużenia kraju. Najważniejsza z wypowiedzi to przede wszystkim stanowisko Angeli Merkel, wskazujące na złagodzenie podejścia Niemiec w kwestii ratowania Hellady. Wcześniej członek zarządu Europejskiego Banku Centralnego Joerg Asmussen zasugerował, że Grecja mogłaby przeprowadzić dobrowolny wykup części wyemitowanych obligacji. Tzw. buy-back miałyby być finansowany ze środków funduszy ratunkowych strefy euro.

Rentowności benchmarkowych, dziesięcioletnich papierów spadły wczoraj o ponad 50 punktów bazowych do 17,51 proc. i są teraz niższe od poziomów obserwowanych, gdy w marcu dokonano restrukturyzacji części długu. Jednak istotność spadku umniejsza niska płynność rynku i mały wolumen transakcji, które doprowadziły do zmiany ceny. To świadczy, że stopniowo znajdują się inwestorzy pozycjonujący się pod możliwą decyzję o przyznaniu dodatkowej pomocy dla Grecji. Jednak większość uczestników rynku wykazuje opory do angażowania się w greckie papiery dłużne, co może wynikać z tego, że jeszcze w ubiegłym tygodniu pojawiały się głosy, iż dla sprowadzenia zadłużenia kraju do stabilnego poziomu konieczna będzie druga restrukturyzacja. Dopóki ta opcja nie zostanie wykluczona, trudno liczyć, aby za zmianami rentowności poszedł istotny wzrost popytu.

▪ Na rynku dominują pozytywne nastroje – dobre dane o sprzedaży z USA, lepsze od oczekiwań wyniki Citigroup oraz spekulacje o postępach w temacie kryzysu długu w strefie euro zwiększają apetyt na ryzyko.

▪ Euro zyskuje na początek dnia. Wzrosty na EURUSD możliwe do 1,3026 (szczyt z 5.10.). Wsparcie stanowi poziom 1,2960, a dalej 1,2935. **We wtorek centrum uwagi indeks ZEW (11:00) oraz kolejne raporty kwartalne spółek (m.in. Coca-Cola i Goldman Sachs).**

▪ Wczorajszy raport o inflacji i komentarze członków RPP bez wpływu na złotego. Obniżka stóp proc. w listopadzie już wyceniona w notowaniach polskiej waluty. **Wtorkowe dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu neutralne dla kursu.**

▪ EURPLN pozostaje w wąskiej konsolidacji, we wtorek z szansą na podejście do 4,0670. Opór na 4,10.

▪ Słabszy dolar pozwoli na spadek USDPLN w kierunku 3,13. Od góry wahana ograniczone do 3,1650.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI	wrzesień	2,2% r/r	2,5% r/r
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-15 pkt	-18,2 pkt
14:00	Polska	Wynagrodzenie	wrzesień	2,7% r/r	2,7% r/r
14:00	Polska	Zatrudnienie	wrzesień	0% r/r	0% r/r
14:30	USA	Inflacja CPI	wrzesień	1,9% r/r	1,7% r/r
15:15	USA	Produkcja przemysłowa	wrzesień	0,2% m/m	-1,2% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0843	4.1009	-0.40%
USDPLN	3.1483	3.1752	-0.85%
CHFPLN	3.3771	3.3929	-0.47%
GBPPLN	5.0610	5.0936	-0.64%
EURUSD	1.2973	1.2914	0.46%
GBPUSD	1.6075	1.6041	0.21%
USDJPY	78.89	78.5700	0.41%
EURCHF	1.2095	1.2084	0.09%
USDCAD	0.9813	0.9804	0.09%
AUDUSD	1.0266	1.0227	0.38%

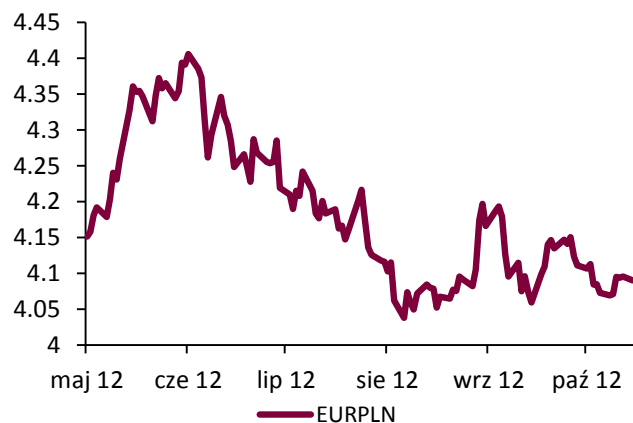
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.83	4.84	-0.01
WIBOR3M	4.80	4.83	-0.03
EURIBOR1M	0.1110	0.1110	0.0000
EURIBOR3M	0.2090	0.2100	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2140	0.2140	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3303	0.3343	-0.0040
LIBOR CHF 1M	0.0070	0.0070	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0370	0.0370	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.568	4.565	0.003
NIEMCY 10Y	1.476	1.459	0.017
WŁOCHY 10Y	4.983	4.974	0.009
HISZPANIA 10Y	5.829	5.638	0.191
GRECJA 10Y	17.490	18.010	-0.520
USA 10Y	2.050	2.059	-0.009

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2377.22	2375.91	0.06%
DAX	7261.25	7232.49	0.40%
CAC 40	3420.28	3389.08	0.92%
FTSE 100	5805.61	5793.32	0.21%
S&P 500	1440.13	1428.59	0.81%
NIKKEI 225	8701.31	8577.93	1.44%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	115.75	115.75	0.00%
Złoto	1737.45	1736.10	0.08%
Srebro	32.83	32.71	0.35%
Miedź	8129.50	8064.50	0.81%

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 wahaniami 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.