

Poranny komentarz FX

2012-10-18

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- **Eksperci troki zakończyli wizytację w Grecji. Osiągnięto porozumienie z greckim rządem w większości kwestii. Zgoda na wypłatę kolejnej transzy pomocy może nastąpić na początku listopada.**
- Chińska gospodarka spowolniła w III kw. 7,4% r/r (prog. 7,4%, poprz. 7,6%). Zgodne z prognozami dane neutralne dla rynku walutowego.
- Pierwszy od trzech lat spadek produkcji przemysłowej w Polsce we IX (-5,2% r/r, prog. -3,6% r/r, poprz. 0,5%). Słabszy od oczekiwań wynik wywołany czynnikami statystycznymi.
- Liczba rozpoczętych budów domów w USA wzrosła we IX najmocniej od ponad czterech lat (15% m/m). Silne dane z rynku mieszkaniowego sygnalizują, iż ożywienie w sektorze nabiera tempa.
- Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii w VIII najniżej od 13 miesięcy (7,9%, prog. 8,1%, poprz. 8,1%), gdyż organizacja Igrzysk Olimpijskich w Londynie pomogła w utworzeniu nowych miejsc pracy..

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0955	0.25%
USDPLN	3.1245	0.11%
CHFPLN	3.3850	0.25%
GBPPLN	5.0411	0.19%
EURUSD	1.3108	0.12%
GBPUSD	1.6134	0.07%
USDJPY	79.13	0.60%
EURCHF	1.2099	0.00%
USDCAD	0.9774	-0.88%
AUDUSD	1.0381	0.65%

Źródło: Alior Bank

Szczyt UE bez wygórowanych oczekiwań

W czwartek przywódcy państw Unii Europejskiej rozpoczynają dwudniowy szczyt w Brukseli, jednak w odróżnieniu do ostatniego spotkania w czerwcu oczekiwania mu towarzyszące są niskie. Europejscy liderzy będą starali się znaleźć porozumienie w kwestiach dotyczących unii bankowej i fiskalnej, unijnego nadzoru bankowego oraz poruszać temat bliższej integracji (m.in. odrębny budżet państw strefy euro). Ale ważniejsze wydawać się mogą wszelkie komentarze wyciekające z kuluarów, a dotyczące spraw istotniejszych z punktu widzenia rynków finansowych. W ciągu ostatnich 24 godzin zwiększyło się przekonanie, że bailout dla Hiszpanii zostanie zatwierdzony jeszcze w listopadzie, choć dokładna data wciąż pozostaje tajemnicą, gdyż rząd w Madrycie nadal wyczekuje ważnych z punktu widzenia poparcia politycznego niedzielnych wyborów regionalnych w Galicji i kraju Basków, a dalej w Katalonii (25.11). Ponadto utrzymują się spekulacje, iż rząd w Berlinie dąży do połączenia w jeden pakiet pomocy dla Hiszpanii, Grecji i Cypru, nim zwróci się o akceptację do parlamentu. Tymczasem zgoda na wypłatę kolejnej transzy dla Grecji wstrzymana jest przynajmniej do 12 listopada (szczyt Eurogrupy).

Nastroje na rynkach pozostają jednak pozytywne, czego najlepszym przykładem jest istotny spadek rentowności hiszpańskich obligacji dziesięcioletnich najniżej od marca (5,46%). Jedynym problemem na dzień dzisiejszy pozostaje to, czy unijni liderzy czasem mylnie nie uwierzą, że uspokojenie sytuacji na rynkach finansowych w ostatnich tygodnia zwalnia ich z dalszych prac nad zwalczaniem kryzysu zadłużenia. Taka wymowa szczytu może przynieść negatywną reakcję inwestorów w przyszłym tygodniu.

- Na rynkach finansowych utrzymuje się optymizm w oparciu o oczekiwania szybkiej decyzji w sprawie bailout Hiszpanii. W czwartek rynek podatny na komentarze oficjeli zjeżdżających na szczyt UE.
- EURUSD na dobrej drodze do powtórzenia wrześniowego szczytu przy 1,3173, jednak dalsze wzrosty na razie ograniczone. Dolne ograniczenie wahań przy 1,3070.
- Słabsza od oczekiwań dynamika produkcji przemysłowej osłabiła złotego, gdyż rosną obawy o większe hamowanie polskiej gospodarki. Dane przesądzą o obniżce stóp proc. przez RPP w listopadzie, co dodatkowo powstrzymuje aprecjację polskiej waluty.
- EURPLN w środę naruszył poziom 4,10. Możliwa powtórka wzrostów pod 4,1150. Dolne ograniczenie wahań przy 4,08. USDPLN pozostaje w przedziale 3,11-3,1440.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna	wrzesień	0,4% m/m	-0,2% m/m
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	362 tys.	339 tys.
16:00	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	1 pkt	-1,9 pkt
16:15	Strefa euro	Szczyt przywódców państw UE			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0955	4.0854	0.25%
USDPLN	3.1245	3.1211	0.11%
CHFPLN	3.3850	3.3765	0.25%
GBPPLN	5.0411	5.0317	0.19%
EURUSD	1.3108	1.3092	0.12%
GBPUSD	1.6134	1.6123	0.07%
USDJPY	79.13	78.6500	0.60%
EURCHF	1.2099	1.2099	0.00%
USDCAD	0.9774	0.9861	-0.88%
AUDUSD	1.0381	1.0314	0.65%

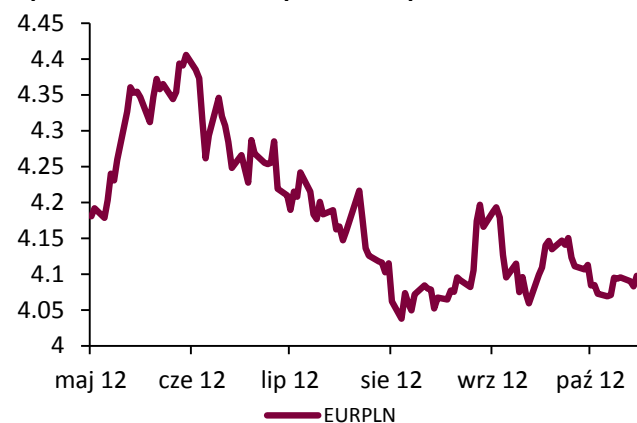
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.81	4.82	-0.01
WIBOR3M	4.79	4.80	-0.01
EURIBOR1M	0.1110	0.1110	0.0000
EURIBOR3M	0.2070	0.2080	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2117	0.2132	-0.0015
LIBOR USD 3M	0.3208	0.3248	-0.0040
LIBOR CHF 1M	0.0070	0.0070	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0370	0.0370	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.598	4.604	-0.006
NIEMCY 10Y	1.634	1.544	0.090
WŁOCHY 10Y	4.767	4.934	-0.167
HISZPANIA 10Y	5.488	5.808	-0.320
GRECJA 10Y	17.497	17.663	-0.166
USA 10Y	2.145	2.098	0.047

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2391.57	2397.98	-0.27%
DAX	7394.55	7376.27	0.25%
CAC 40	3527.50	3500.94	0.76%
FTSE 100	5910.91	5870.54	0.69%
S&P 500	1460.91	1454.92	0.41%
NIKKEI 225	8982.86	8806.55	2.00%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	114.24	114.24	0.00%
Złoto	1748.90	1750.30	-0.08%
Srebro	33.18	33.20	-0.06%
Miedź	8112.25	8207.00	-1.15%

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 wahań 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.