

Poranny komentarz FX

2012-10-19

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- **Sprawa pomocy finansowej dla Hiszpanii nie była dyskutowana podczas czwartkowego spotkania przywódców UE – prezydent Francji F. Hollande.**
- Nieoficjalnie decyzja o przekazaniu Grecji kolejnej transzy pomocy już została podjęta, ale Niemcy i Francja chcą mieć większą kontrolę nad wykorzystaniem środków – Der Spiegel.
- Polska to szybko rosnąca i mniej nieprzewidywalna gospodarka, postrzegana jako bezpieczna przystań w Europie – agencja ratingowa Moody's.
- Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wzrosła w ubiegłym tygodniu do 388 tys. (prog. 362 tys., poprz. 342 tys.). Dane nadal wskazują na stopniową poprawę na rynku pracy.
- Aktywność wytwórcza przemysłu w rejonie Filadelfii uległa silniejszej od prognoz poprawie. Indeks Fed z Filadelfii przerwał serię pięciu miesięcy negatywnych odczytów (5,7 pkt, prog. 1 pkt, poprz. -1,9 pkt).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0990	0.07%
USDPLN	3.1355	0.33%
CHFPLN	3.3913	0.18%
GBPPLN	5.0353	-0.13%
EURUSD	1.3073	-0.25%
GBPUSD	1.6060	-0.46%
USDJPY	79.36	0.27%
EURCHF	1.2089	-0.08%
USDCAD	0.9851	0.74%
AUDUSD	1.0366	-0.14%

Źródło: Alior Bank

Opóźnienia w pomocy dla banków to dobra wiadomość?

Według źródeł związanych z francuskim rządem, dokapitalizowanie mających problemy z płynnością europejskich banków bezpośrednio ze środków Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego może nastąpić już pod koniec I kw. 2013 r., ale będzie to możliwe tylko dla niektórych instytucji. Nieoficjalnie przywódcy UE porozumieili się co do ustalenia do końca 2012 r. ram prawnych dla ogólnoeuropejskiego nadzoru bankowego, który do 2014 r. ma objąć 6000 banków. Udzielanie bankom wsparcia finansowego z pominięciem krajowych budżetów może nastąpić dopiero po oddaniu władzy nadzorczej w ręce EBC.

Powyższe ustalenia na pierwszy rzut oka stanowią problem dla hiszpańskiego sektora bankowego, który obecnie najbardziej liczy na pomoc ze strony unijnych mechanizmów. Banki, które będą potrzebować zastrzyku płynności wcześniej niż za kilka miesięcy, będą musiały zostać wsparte z pieniędzy publicznych, co oznacza dodatkowe powiększenie deficytu budżetowego. Co jest złą wiadomością dla rządu w Madrycie, może jednak okazać się pozytywną informacją dla rynków finansowych. W ten sposób nie powinno być już żadnych wątpliwości, iż Hiszpania wykona wyczekiwany przez wszystkich ruch w kierunku uzyskania wsparcia finansowego z EMS. Choć cały czas istnieje ryzyko, że Madryt do samego końca będzie mijał się od zaciągnięcia pożyczki z funduszu, w związku z powyższym czas na te manewry uległ istotnemu skróceniu. A im wcześniej zniknie niepewność związana ze stabilnością strefy euro, tym lepiej dla rynków finansowych.

- **Negatywny sentyment wywołany słabymi wynikami kwartalnymi Google spycha EURUSD do wsparcia na 1,3060. Doniesienia ze szczytu UE pozostają neutralne dla euro.**
- EURUSD wciąż z tendencją do wzrostów. W piątek oczekiwana konsolidacja w przedziale 1,3028-1,3140.
- Złoty pozostaje stabilny z lekką presją na osłabienie. Na wykresie EURPLN w mocy pozostaje wczorajszy zakres wahań 4,08-4,1150. USDPLN dziś powinien utrzymać wahania w przedziale 3,1150-3,1555.
- Spekulacje nt. nowych działań stymulacyjnych Banku Japonii towarzyszą notowaniom jena. USDJPY najwyższej do dwóch miesięcy. Pierwszy ważny opór na 79,53.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:15	Strefa euro	Szczyt przywódców państw UE			
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	wrzesień	4,75 mln	4,82 mln

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0990	4.0962	0.07%
USDPLN	3.1355	3.1251	0.33%
CHFPLN	3.3913	3.3850	0.18%
GBPPLN	5.0353	5.0418	-0.13%
EURUSD	1.3073	1.3105	-0.25%
GBPUSD	1.6060	1.6133	-0.46%
USDJPY	79.36	79.1400	0.27%
EURCHF	1.2089	1.2099	-0.08%
USDCAD	0.9851	0.9778	0.74%
AUDUSD	1.0366	1.0381	-0.14%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.81	4.81	0.00
WIBOR3M	4.78	4.79	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1110	-0.0010
EURIBOR3M	0.2050	0.2070	-0.0020
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2117	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3188	0.3208	-0.0020
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	4.551	4.598	-0.047
NIEMCY 10Y	1.630	1.634	-0.004
WŁOCHY 10Y	4.770	4.767	0.003
HISZPANIA 10Y	5.354	5.488	-0.134
GRECJA 10Y	17.055	17.497	-0.442
USA 10Y	2.241	2.145	0.096

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2397.93	2391.57	0.27%
DAX	7437.23	7394.55	0.58%
CAC 40	3535.18	3527.50	0.22%
FTSE 100	5917.05	5910.91	0.10%
S&P 500	1457.34	1460.91	-0.24%
NIKKEI 225	9002.68	8982.86	0.22%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	113.33	113.33	0.00%
Złoto	1738.00	1741.70	-0.21%
Srebro	32.72	32.81	-0.27%
Miedź	8209.50	8183.50	0.32%

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.