

Poranny komentarz FX

2012-10-22

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

▪ **Zwycięstwo Partii Ludowej w wyborach regionalnych w hiszpańskiej Galicji wyrazem poparcia dla polityki rządu. Wynik wyborów przybliży kraj do zwrócenia się o pomoc finansową z EMS.**

▪ **Wypłata kolejnej transzy pomocy powinna nastąpić do połowy listopada. Rezerwy finansowe Grecji wyczerpią się 16.11. – grecki premier A. Samaras.**

▪ **Sytuacja na rynku nieruchomości w USA wciąż daleka od pełnej poprawy. Sprzedaż domów na rynku wtórnym we IX cofnęła się z dwuletniego maksimum (4,75 mln, prog. 4,75 mln, poprz. 4,83 mln).**

▪ **Cięcia stóp proc., niezależnie do tego, czy będą dokonywane drobnymi krokami, czy jednym większym, nie będą duże – Jan Winiecki z RPP. Komentarz kolejnym świadectwem słabnięcia jastrzębiego skrzydła w Radzie.**

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1060	0.17%
USDPLN	3.1445	0.32%
CHFPLN	3.3947	0.09%
GBPPLN	5.0408	0.12%
EURUSD	1.3058	-0.14%
GBPUSD	1.6033	-0.18%
USDJPY	79.59	0.30%
EURCHF	1.2093	0.05%
USDCAD	0.9922	0.72%
AUDUSD	1.0325	-0.43%

Źródło: Alior Bank

Nowy pomysł na obniżenie zadłużenia Grecji

Niemieckie ministerstwo finansów ma nowy pomysł na obniżenie ogromnego zadłużenia Grecji. Jak donosi dziennik Der Spiegel, resort rozważa wykup przez Grecję własnych obligacji według ich wartości rynkowej, która obecnie kształtuje się na poziomie 25% ceny nominalnej. Pieniądze na ten cel Ateny miałyby uzyskać z europejskiego funduszu ratunkowego. Na drodze powodzenia planu stoi jednak konieczność uzyskania zgody od wierzycieli Grecji. Na razie resort odmówił komentarza w tej sprawie, tłumacząc się oczekiwaniem na raport troiki z realizacji reform w Grecji. Ale mało kto obecnie wierzy, że rząd w Atenach jest na bieżąco z realizacją programu oszczędnościowego i prognozy z marca o sprowadzeniu relacji długu publicznego do PKB do 120% do 2020 r. są niemożliwe do wykonania w obecnych warunkach, a raport troiki tylko potwierdzi te przypuszczenia. Oczywiście nie stanie to na przeszkodzie w wypłacie kolejnej transzy pomocy dla kraju, gdyż, jak podkreślali unijni liderzy z kanclerz Merkel na czele, bankructwo Grecji i usunięcie jej ze strefy euro nie jest brane pod uwagę. Jednak aby kraj miał choćby iluzoryczną szansę uniezależnienia się od zewnętrznej pomocy w przyszłości, konieczna jest redukcja długu.

Chętnych do udziału w programie wykupu może jednak zabraknąć. Z pewnością nie znajdą się oni wśród inwestorów prywatnych, którzy w marcu musieli pogodzić się ze stratą trzech czwartych wartości posiadanych obligacji. Pozostaje EBC, który już odrzucił taki pomysł tłumacząc się przestrzeganiem mandatu o niefinansowaniu krajowych budżetów, Europejski Fundusz Stabilności Finansowej, co oznacza straty dla krajów członkowskich strefy euro, albo banki centralne bloku, wśród których najbardziej poszkodowane będą Francja, Luksemburg i Cypr. Dobre rozwiązanie dla Niemiec, z pewnością niełatwe do przekonania innych państw.

▪ **Po pozytywnym ubiegłym tygodniu, w poniedziałek możliwa realizacja zysków na aktywach ryzykownych. Optymistyczne reakcje na wynik wyborów w Galicji ścierają się z pesymizmem płynącym z opublikowanych w piątek rozczarowujących wyników General Electric i McDonald's.**

▪ **Euro zyskuje do dolara w poniedziałek, jednak unijna waluta pozostaje pod presją w związku z niepewnością o przyszłe losy Hiszpanii i Grecji. Nocne minima na EURUSD na 1,3015 pierwszy istotnym wsparciem dla kursu. Opór na 1,3085 (minimum 17.10.), przełamanie otworzyłoby drogę do 1,3116.**

▪ **Słabszy sentyment zewnętrzny ciąży na notowaniach złotego. EURPLN coraz bliżej przełamania strefy 4,11-4,1150 (szczyty z 17, 18 i 19 października). Wahania w poniedziałek powinny się zamknąć do 4,09.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii	wrzesień	2,1% r/r	2,1% r/r

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1060	4.0989	0.17%
USDPLN	3.1445	3.1344	0.32%
CHFPLN	3.3947	3.3917	0.09%
GBPPLN	5.0408	5.0350	0.12%
EURUSD	1.3058	1.3076	-0.14%
GBPUSD	1.6033	1.6062	-0.18%
USDJPY	79.59	79.3500	0.30%
EURCHF	1.2093	1.2087	0.05%
USDCAD	0.9922	0.9851	0.72%
AUDUSD	1.0325	1.0370	-0.43%

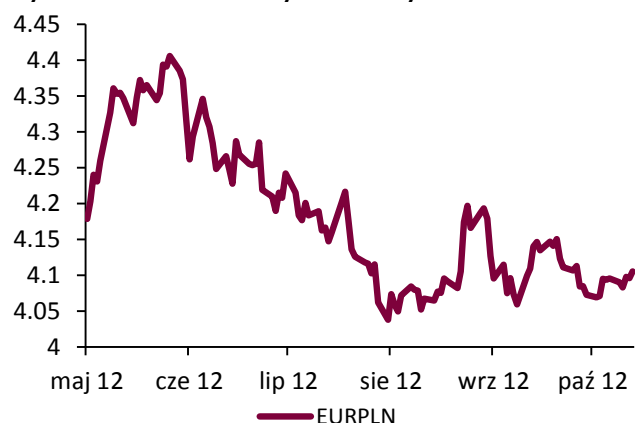
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.80	4.81	-0.01
WIBOR3M	4.78	4.78	0.00
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.2040	0.2050	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2107	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3173	0.3188	-0.0015
LIBOR CHF 1M	0.0070	0.0070	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0370	0.0370	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.479	4.551	-0.072
NIEMCY 10Y	1.602	1.630	-0.028
WŁOCHY 10Y	4.770	4.770	0.000
HISZPANIA 10Y	5.381	5.354	0.027
GRECJA 10Y	16.425	17.055	-0.630
USA 10Y	2.218	2.241	-0.023

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2350.25	2397.93	-1.99%
DAX	7380.64	7437.23	-0.76%
CAC 40	3504.56	3535.18	-0.87%
FTSE 100	5896.15	5917.05	-0.35%
S&P 500	1433.19	1457.34	-1.66%
NIKKEI 225	9010.71	9002.68	0.09%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	112.64	112.64	0.00%
Złoto	1725.55	1720.90	0.27%
Srebro	32.27	32.06	0.64%
Miedź	8120.50	8073.50	0.58%

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.