

Poranny komentarz FX

2012-10-23

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Inflacja bazowa w Polsce we IX poniżej prognoz (1,9% r/r, prog. 2,1%, poprz. 2,1%). Dane podkreślają przeważający wpływ wzrostu cen żywności i paliw na podstawowy wskaźnik cen dóbr i usług konsumpcyjnych.
- GUS zrewidował dane dot. wzrostu gospodarczego w Polsce w I poł. 2012 r. Gospodarka rozwijała się w tempie 3,6% r/r w I kw. i 2,3% r/r w II kw. Wcześniejsze szacunki mówiły o tempie odpowiednio 3,5% oraz 2,4%.
- Obawy o warunki przyszłej pomocy dla europejskich banków z unijnych funduszy ratunkowych osłabiają hiszpański dług. Rentowności dziesięcioletnich papierów wzrosły w poniedziałek do 5,44% z 5,30% w piątek (najniżej od kwietnia).
- Europejski Bank Centralny nadal zdeterminowany do ratowania strefy euro przed rozpadem – J. Asmussen z EBC.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1099	0.07%
USDPLN	3.1478	0.08%
CHFPLN	3.3933	-0.11%
GBPPLN	5.0407	-0.05%
EURUSD	1.3057	0.00%
GBPUSD	1.6013	-0.12%
USDJPY	79.93	0.45%
EURCHF	1.2109	0.16%
USDCAD	0.9925	0.03%
AUDUSD	1.0319	-0.03%

Źródło: Alior Bank

Dopełnienie obrazu spowolniającej gospodarki

Opublikowane w zeszłym tygodniu dane dotyczące polskiej gospodarki nie napawały optymizmem. Najmocniej w oczy rzucił się pierwszy od trzech lat spadek produkcji przemysłowej we wrześniu (o 5,2% r/r przy prog. -3,6%) i choć słaby wynik to duża zasługa czynników statystycznych (mniejsza liczba dni roboczych), to jednak nie można się oprzeć wrażeniu, że globalne spowolnienie dosięga polskiego przemysłu. Szczególnie, jeśli doda się do tego rozczarowującą dynamikę wynagrodzeń w przedsiębiorstwach (zaledwie 1,6% r/r, prog. 2,7% r/r). Pracownicy ograniczają żądania płacowe niepewni dalszych perspektyw zatrudnienia, a dzisiejszy raport GUS na temat wysokości stopy bezrobocia (prog. 12,5% względem 12,4% w sierpniu) tą niepewność podsyca. Rosnące obawy Polaków o przyszłe zarobki będą ciężać na popycie konsumpcyjnym, stąd nie dziwić powinna także hamująca dynamika sprzedaży detalicznej (prog. 5% r/r po 5,8% w sierpniu).

Wszystkie te sygnały z gospodarki wypełniają warunek postawiony przez Radę Polityki Pieniężnej po październikowym posiedzeniu. W protokole po obradach można wyczytać, iż „jeśli napływające informacje, w tym listopadowa projekcja NBP, będą potwierdzały trwałość osłabienia koniunktury gospodarczej, a ryzyko nasilenia się presji inflacyjnej będzie ograniczone, to Rada dokona złagodzenia polityki pieniężnej”. Dlatego też nie powinno być już wątpliwości, iż 7 listopada RPP dokona pierwszej obniżki stóp procentowych otwierającej cały cykl, który w naszej ocenie powinien doprowadzić do obniżenia stawki referencyjnej do 4% z obecnych 4,75%.

- We wtorek oczekiwana kontynuacja marazmu dominującego w poniedziałkowym handlu. Nakreślony wczoraj zakres wahań dla EURUSD (1,3015-1,3085) pozostaje w mocy.
- Publikowane we wtorek dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia bez wpływu na kurs złotego.
- We wtorek rano EURPLN łamie zeszłotygodniowe maksimum (4,1150) i testuje poziom oporu przy 4,1210. Złamanie tej bariery otworzy drogę w kierunku 4,13 (minima z 26.09.). Wsparcie bez zmian na 4,09.
- USDPLN powinien utrzymywać wahania w przedziale 3,1360-3,1630.
- USDJPY najwyżej od 6 lipca na fali spekulacji dotyczących dalszego luzowania monetarnego Banku Japonii. Opór przed dalszymi wzrostami spodziewany przy 80,10.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	wrzesień	5,0% r/r	5,8% r/r
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	12,5%	12,4%

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1099	4.1070	0.07%
USDPLN	3.1478	3.1454	0.08%
CHFPLN	3.3933	3.3972	-0.11%
GBPPLN	5.0407	5.0433	-0.05%
EURUSD	1.3057	1.3057	0.00%
GBPUSD	1.6013	1.6033	-0.12%
USDJPY	79.93	79.5650	0.45%
EURCHF	1.2109	1.2090	0.16%
USDCAD	0.9925	0.9922	0.03%
AUDUSD	1.0319	1.0323	-0.03%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.80	4.80	0.00
WIBOR3M	4.77	4.78	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.2040	0.2040	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2107	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3158	0.3173	-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	4.474	4.479	-0.005
NIEMCY 10Y	1.617	1.602	0.015
WŁOCHY 10Y	4.751	4.770	-0.019
HISZPANIA 10Y	5.512	5.381	0.131
GRECJA 10Y	16.388	16.425	-0.037
USA 10Y	2.235	2.218	0.017

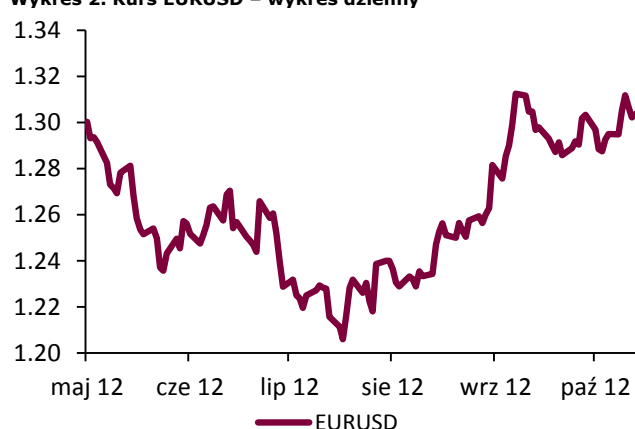
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2350.61	2350.25	0.02%
DAX	7328.05	7380.64	-0.71%
CAC 40	3483.25	3504.56	-0.61%
FTSE 100	5882.91	5896.15	-0.22%
S&P 500	1433.82	1433.19	0.04%
NIKKEI 225	9014.25	9010.71	0.04%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.37	110.37	0.00%
Złoto	1724.60	1729.45	-0.28%
Srebro	32.23	32.41	-0.56%
Miedź	7983.25	7960.00	0.29%

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.