

Poranny komentarz FX

2012-10-24

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Pogorszenie sentymentu na rynkach finansowych we wtorek w reakcji na obniżenie ratingu pięciu regionom Hiszpanii przez agencję Moody's. Rentowności hiszpańskiego długu odbijają z półrocznych minimów.
- Sygnały poprawy w chińskiej gospodarce – indeks PMI dla przemysłu wzrósł w X do 49,1 pkt (poprz. 47,9 pkt).
- Spowolnienie gospodarcze osłabia popyt konsumpcyjny w Polsce. We IX sprzedaż detaliczna wzrosła jedynie o 3,1% r/r (prog. 5% r/r, poprz. 5,8% r/r). Stopa bezrobocia bez zmian (12,4%, prog. 12,5%).
- Kraje strefy euro zgodziły się już na wydłużenie o 2 lata czasu, w którym Grecja przeprowadzi reformy sprowadzające deficyt do 3% PKB – anonimowe źródła gazety Sueddeutsche Zeitung.
- Bank Kanady zgodnie z oczekiwaniami utrzymał stopę proc. na poziomie 1%, jednak mniej gołębia wymowa komunikatu po posiedzeniu pozwoliła na aprecjację CAD względem USD.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1294	0.47%
USDPLN	3.1814	1.04%
CHFPLN	3.4110	0.49%
GBPPLN	5.0736	0.62%
EURUSD	1.2980	-0.55%
GBPUSD	1.5951	-0.37%
USDJPY	79.79	-0.12%
EURCHF	1.2104	-0.03%
USDCAD	0.9924	-0.04%
AUDUSD	1.0302	-0.17%

Źródło: Alior Bank

Umiarkowane odbicie w chińskiej gospodarce

Wzrastają oczekiwania, iż w czwartym kwartale Chiny przerwą niechlubną serię siedmiu kwartałów hamowania wzrostu gospodarczego. Według wstępnych szacunków indeksu HSBC PMI dla chińskiego przemysłu, w październiku odnotowano pierwszy od trzech miesięcy wzrost do 49,1 pkt z 47,9 pkt we wrześniu, choć nadal jest to odczyt poniżej granicy 50 pkt, oddzielający ekspansję od kurczenia się sektora. Największe nadzieje na odbicie rozbudza najsilniejszy od kwietnia wzrost wskaźnika związanego z nowymi zamówieniami, który w połączeniu z lepszym odczytem komponentu dotyczącego zapasów wskazuje na ponowne rozpędzanie się gospodarki. Dane pokazują, że ostatnie działania stymulacyjne rządu (ogłoszone we wrześniu inwestycje infrastrukturalne warte 157 mld USD) zaczynają przynosić efekty.

Pomimo dobrych danych z Azji, na rynkach finansowych widać umiarkowaną reakcję. Inwestorzy wciąż czekają, czy poprawa w aktywności wytwórczej zostanie potwierdzona w Europie i USA. Odczyty indeksów PMI dla tych regionów zostaną opublikowane w ciągu najbliższych kilku godzin, a nie ma wątpliwości, że bez stopniowego ocieplenia klimatu gospodarczego w reszcie globu Chiny nie mogą liczyć na trwałe odbicie.

- Pozytywne dane z Chin stabilizują nastroje na początku dnia. Dalej uwaga skupi się na wstępnych odczytach indeksów PMI z Eurolandu oraz niemieckim indeksie Ifo. Rynek będzie szukał wskazówek, w jakiej kondycji znajduje się europejska gospodarka.
- EURUSD silnie zależny od publikowanych danych z Europy. Poprawa sentymentu pociągnie kurs do 1,3015 (dołek z 19.10.) a dalej do 1,3075 (szczyt z 23.10). W przeciwnym wypadku celem stanie się 1,2950 (dołek z 23.10.), a później 1,2890 (dołek z 15.10.).
- Podstawowy zakres wahań dla EURPLN to 4,1145 (szczyt z 14.10.) i 4,1410 (maksimum z 23.10.), a dla USD-PLN - 3,1550-3,1920. Złoty pod wpływem nastrojów globalnych, które mogą doprowadzić do testów wskazanych ograniczeń.
- Solidne dane o inflacji za III kw. z Australii oraz wysoki odczyt indeksu PMI z Chin wspierają dolara australijskiego. AUDUSD kieruje się w stronę 1,0350 (55-sesyjna średnia krocząca) a dalej wsparcie znajduje się na 1,0410 (szczyt z 18.10.).

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:28	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu – wst.	październik	48 pkt	47,4 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu – wst.	październik	46,4 pkt	46,1 pkt
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	101,5 pkt	101,4 pkt
13:45	Strefa euro	Wystąpienie publiczne prezesa EBC			
14:58	USA	Indeks PMI dla przemysłu – wst.	październik	51,5 pkt	51,1 pkt
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	385 tys.	373 tys.
20:15	USA	Decyzja FOMC ws. stóp proc.	październik	0-0,25%	0-0,25%

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1294	4.1100	0.47%
USDPLN	3.1814	3.1488	1.04%
CHFPLN	3.4110	3.3943	0.49%
GBPPLN	5.0736	5.0422	0.62%
EURUSD	1.2980	1.3051	-0.55%
GBPUSD	1.5951	1.6011	-0.37%
USDJPY	79.79	79.8850	-0.12%
EURCHF	1.2104	1.2108	-0.03%
USDCAD	0.9924	0.9927	-0.04%
AUDUSD	1.0302	1.0320	-0.17%

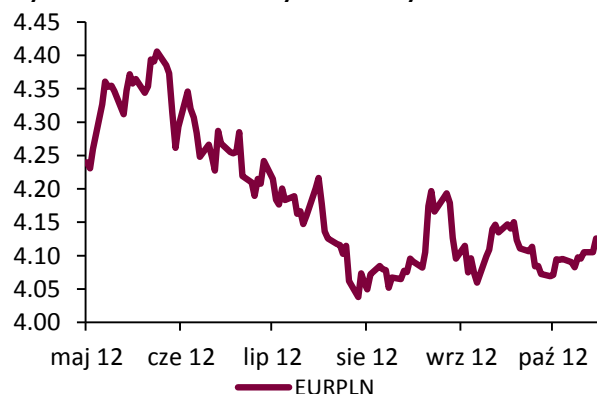
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.80	4.80	0.00
WIBOR3M	4.76	4.77	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.2030	0.2040	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2107	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3153	0.3158	-0.0005
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0070	-0.0010
LIBOR CHF 3M	0.0360	0.0370	-0.0010

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.479	4.474	0.005
NIEMCY 10Y	1.576	1.617	-0.041
WŁOCHY 10Y	4.872	4.751	0.121
HISZPANIA 10Y	5.633	5.512	0.121
GRECJA 10Y	17.004	16.388	0.616
USA 10Y	2.244	2.235	0.009

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2310.25	2350.61	-1.72%
DAX	7173.69	7328.05	-2.11%
CAC 40	3406.50	3483.25	-2.20%
FTSE 100	5797.91	5882.91	-1.44%
S&P 500	1413.11	1433.82	-1.44%
NIKKEI 225	8954.30	9014.25	-0.67%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	108.28	108.28	0.00%
Złoto	1709.00	1708.70	0.02%
Srebro	31.87	31.68	0.62%
Miedź	7860.50	7813.00	0.61%

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 najszerzej 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.