

Poranny komentarz FX

2012-10-26

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Gospodarka Wielkiej Brytanii wychodzi z recesji. W III kw. wzrost gosp. był najmocniejszy od 5 lat (1% k/k, prog. 0,6%, poprz. -0,4%), jednak w wyniku duża zasługa zdarzeń nadzwyczajnych, m.in. organizacji Igrzysk Olimpijskich.
- W USA spada liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (369 tys., prog. 370 tys., poprz. 392 tys.), sygnalizując poprawę na rynku pracy. Zamówienia na dobra trwałego użytku zaburzone wahaniami w zleceniach na środki transportu (9,9% m/m, prog. 7%, poprz. -13,1%).
- Grecja nie osiągnie założonych celów redukcji zadłużenia do 2020 r. – źródła unijne.
- Bratkowski z RPP za obniżkami o 100-125 pb do końca I kw. Opowiadałby się za 50 pb w listopadzie, ale jego zdaniem szanse na to są małe.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1574	0.04%
USDPLN	3.2151	0.59%
CHFPLN	3.4364	0.05%
GBPPLN	5.1800	0.91%
EURUSD	1.2932	-0.52%
GBPUSD	1.6112	0.33%
USDJPY	80.05	-0.03%
EURCHF	1.2099	0.00%
USDCAD	0.9961	0.41%
AUDUSD	1.0316	-0.60%

Źródło: Alior Bank

Skąd wziąć pieniądze na kolejny pakiet ratunkowy dla Grecji?

Już nie ma żadnych wątpliwości, iż nakreślony w marcu tego roku ambitny plan sprowadzenia długu publicznego Grecji do 120% PKB do 2020 r. jest nie do zrealizowania. Wstępny raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego wskazuje, że Ateny będą musiały przedstawić dodatkowe źródła oszczędności nim kolejna transza pomocy trafi do nich od zagranicznych pożyczkodawców. Z raportu przedstawionego grupie roboczej przygotowującej spotkania Eurogrupy wynika, że do 2020 r. dług Grecji nie będzie niższy niż 136%, przy założeniu pozytywnego scenariusza dotyczącego pierwotnej nadwyżki budżetowej, powrotu na ścieżkę wzrostu gospodarczego i realizacji planu prywatyzacyjnego. Oznacza to, że Grecja, aby mieć jakiegokolwiek szanse na wyciągnięcie się z problemów budżetowych, będzie potrzebować dodatkowych dwóch lat na już zapowiedziane reformy, a wówczas konieczne będzie zwiększenie pomocy finansowej z zewnątrz - wstępne szacunki mówią o 13-30 mld euro.

Na razie otwartym pytaniem pozostaje, skąd mają się wziąć dodatkowe środki. MFW opowiada się za restrukturyzacją długu posiadanego przez instytucje publiczne (banki centralne, rządy poprzez Europejski Fundusz Stabilności Finansowej) na wzór redukcji zadłużenia dokonanej w marcu na portfelach obligacji znajdujących w rękach prywatnych wierzycieli. Ale to rozwiązanie spotyka się z silnym sprzeciwem państw strefy euro z Niemcami na czele. W grę wchodzi jeszcze obniżka oprocentowania na udzielonych pożyczkach ratunkowych i wydłużenie okresu ich zapadalności, albo wykup części długu po ich bieżącej wartości rynkowej, która wynosi ok. 25% wartości nominalnej. Jednak żadne z tych rozwiązań samodzielnie nie przyniesie wystarczającego obniżenia zadłużenia i nieuniknione wydaje się udzielenie Grecji dodatkowego wsparcia. A że nie będzie to szybka i prosta decyzja, należy liczyć, że w pewnym momencie temat Grecji ponownie stanie się głównym źródłem niepewności rynkowej wokół strefy euro.

- Niezadowolające wyniki kwartalne spółek w USA i Azji wzmacniają obawy o perspektywy wzrostu globalnego, przynosząc pesymistyczny klimat na rynki finansowe. W piątek centrum uwagi dane o PKB z USA.
- Odwrot sentymentu przekłada się na spadki EURUSD poniżej średowych minimów. Złamanie wsparcia na 1,2915 otwiera drogę do 1,2890 (dołek z 15.10.). Przy stabilnym rynku wahania powinny być ograniczone do 1,30.
- Złoty nastawiony na deprecjację przy słabym sentymencie zewnętrznym. Przed EURPLN potencjalne wzrosty w kierunku 4,1720 (średnia 200-sesyjna), zmienność zamknięta czwartkowymi minimami (4,1350). USDPLN przed testem 7-tygodniowych szczytów (3,2350).

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:00	Szwajcaria	indeks instytutu KOF	październik	1,72 pkt	1,67 pkt
14:30	USA	PKB – wst.	III kwartał	1,8% SAAR	1,3% SAAR
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	październik	83 pkt	78,3 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1574	4.1556	0.04%
USDPLN	3.2151	3.1963	0.59%
CHFPLN	3.4364	3.4349	0.05%
GBPPLN	5.1800	5.1333	0.91%
EURUSD	1.2932	1.3000	-0.52%
GBPUSD	1.6112	1.6059	0.33%
USDJPY	80.05	80.0750	-0.03%
EURCHF	1.2099	1.2099	0.00%
USDCAD	0.9961	0.9920	0.41%
AUDUSD	1.0316	1.0378	-0.60%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.79	4.80	-0.01
WIBOR3M	4.75	4.75	0.00
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.2010	0.2020	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2110	0.2105	0.0005
LIBOR USD 3M	0.3133	0.3143	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0340	0.0340	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.505	4.506	-0.001
NIEMCY 10Y	1.579	1.570	0.009
WŁOCHY 10Y	4.852	4.843	0.009
HISZPANIA 10Y	5.613	5.607	0.006
GRECJA 10Y	17.131	17.125	0.006
USA 10Y	2.266	2.258	0.008

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2328.61	2321.53	0.30%
DAX	7200.23	7192.85	0.10%
CAC 40	3411.53	3426.49	-0.44%
FTSE 100	5805.05	5804.78	0.00%
S&P 500	1412.97	1408.75	0.30%
NIKKEI 225	8933.06	9055.20	-1.35%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	108.39	108.39	0.00%
Złoto	1702.60	1711.80	-0.54%
Srebro	31.69	32.11	-1.31%
Miedź	7851.75	7831.50	0.26%

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. Prognozy wskaźników makroekonomicznych: konsensus Reuters; wst. – dane wstępne; fin. – dane finalne; SAAR – zannualizowana stopa wyrównana sezonowo; m/m = miesiąc do miesiąca; k/k = kwartał do kwartału; r/r = rok do roku.

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.