

Poranny komentarz FX

2012-10-29

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- Szybsze od oczekiwań tempo wzrostu PKB w USA w III kw. (2,0% w ujęciu rocznym, prog.1,9%, poprz. 1,3%) za sprawą wyższej dynamiki wydatków konsumentów i sektora publicznego oraz odbudowie rynku mieszkaniowego.
- Najwyższy od 5 lat poziom nastrojów amerykańskich konsumentów potwierdzony. Indeks Uniwersytetu Michigan ostatecznie wzrósł w X do 82,6 pkt. 9ptog. 83 pkt, poprz. 78,3 pkt).
- Troika domaga się od Grecji przeprowadzenia kolejnych 150 reform gospodarczych, jeśli Ateny chcą wydłużenia o 2 lata okresy na wdrożenie oszczędności – niemiecki dziennik Der Spiegel
- Co czwarty dorosły Hiszpan pozostaje bez pracy. W III kw. stopa bezrobocia wzrosła do rekordowych 25% z 24,6% w połowie roku.
- W Polsce kryzysu nie ma i polityka pieniężna nie jest w Polsce stosowana na czas kryzysu – prezes NBP M. Belka.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1419	-0.40%
USDPLN	3.2051	-0.32%
CHFPLN	3.4253	-0.37%
GBPPLN	5.1554	-0.47%
EURUSD	1.2924	-0.09%
GBPUSD	1.6085	-0.14%
USDJPY	79.69	-0.49%
EURCHF	1.2094	-0.03%
USDCAD	0.9986	0.23%
AUDUSD	1.0357	0.40%

Źródło: Alior Bank

Atmosfera wyczekiwania

Szereg pozostających bez odpowiedzi pytań dotyczących globalnej gospodarki wpływa na przeważające okresy zawieszenia na rynkach finansowych. Eurodolar, który zwykł być wyznacznikiem nastawienia inwestorów do ryzyka, w ostatnich tygodniach częściowo utracił tą cechę za sprawą kilku kwestii, od których rozwiązania zależy, czy w najbliższym czasie rynki finansowe czekają nowe turbulencje, czy jednak są one bliżej pozytywnej stabilizacji.

Z tego też powodu lepsze od oczekiwań wyniki dynamiki PKB z USA w ograniczonym stopniu wpłynęły na poprawę sentymentu. Pozytywna reakcja na szybsze tempo wzrostu gospodarczego została zneutralizowana niepewnością, czy największa gospodarka świata za dwa miesiące nie zostanie strącona z tzw. fiskalnego klifu. Jeżeli amerykański Kongres do końca roku nie dojdzie do porozumienia co do redukcji zadłużenia, automatyczne podwyżki podatków i cięcia wydatków budżetowych mogą kosztować USA utratę nawet 5% PKB. Ale rozmowy w Kongresie na razie są wstrzymane w oczekiwaniu na wynik wyborów prezydenckich (6 listopada). Mając to na względzie, inwestorzy ostrożnie podchodzą do nabywania bardziej ryzykownych aktywów. Dodatkowo rynki cały czas czekają na to, kiedy Hiszpania zwróci się o pomoc finansową z europejskich funduszy ratunkowych oraz czy Grecja otrzyma kolejną transzę pomocy. Każda z tych spraw sama w sobie stanowi element ryzyka i dopóki nie zobaczymy postępów w ich rozwiązywaniu, okres zawieszenia będzie kontynuowany.

- Niewielka ilość publikacji w poniedziałek przemawia za spokojnym otwarciem tygodnia na rynkach finansowych. Giełda w Nowym Jorku będzie nieczynna w poniedziałek (i prawdopodobnie we wtorek) ze względu na huragan nawiedzający wschodnie wybrzeże USA, co dodatkowo ograniczy zmienność.
- Euro z potencjałem do umocnienia względem dolara w przedziale 1,2880-1,3020. Dodatkowo zmienność może być związana z dzisiejszym spotkaniem premierów Hiszpanii i Włoch.
- Złoty w poniedziałek powinien pozostać stabilny w obserwacji wydarzeń z rynków zewnętrznych. EURPLN powinien pozostać w przedziale 4,1280-4,1580, USDPLN – 3,1750-3,2210.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
13:30	USA	Dochody Amerykanów	wrzesień	0,4% m/m	0,1% m/m
13:30	USA	Wydatki Amerykanów	wrzesień	0,6% m/m	0,5% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1419	4.1585	-0.40%
USDPLN	3.2051	3.2155	-0.32%
CHFPLN	3.4253	3.4379	-0.37%
GBPPLN	5.1554	5.1798	-0.47%
EURUSD	1.2924	1.2935	-0.09%
GBPUSD	1.6085	1.6108	-0.14%
USDJPY	79.69	80.0750	-0.49%
EURCHF	1.2094	1.2098	-0.03%
USDCAD	0.9986	0.9963	0.23%
AUDUSD	1.0357	1.0316	0.40%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.79	4.79	0.00
WIBOR3M	4.75	4.75	0.00
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1990	0.2010	-0.0020
LIBOR USD 1M	0.2120	0.2110	0.0010
LIBOR USD 3M	0.3133	0.3133	0.0000
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	4.529	4.505	0.024
NIEMCY 10Y	1.544	1.579	-0.035
WŁOCHY 10Y	4.897	4.852	0.045
HISZPANIA 10Y	5.605	5.613	-0.008
GRECJA 10Y	17.089	17.131	-0.042
USA 10Y	2.247	2.266	-0.019

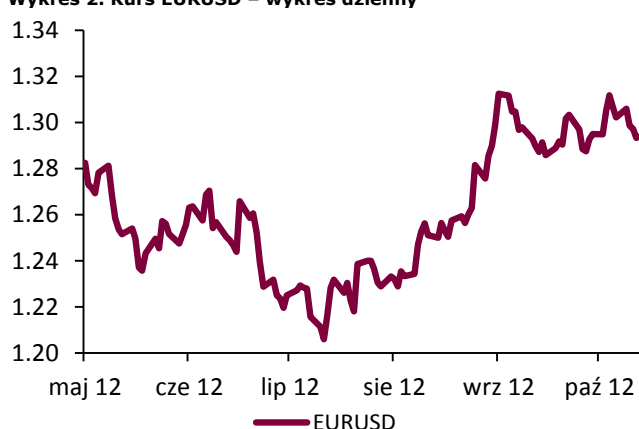
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2320.08	2328.61	-0.37%
DAX	7231.85	7200.23	0.44%
CAC 40	3435.09	3411.53	0.69%
FTSE 100	5806.71	5805.05	0.03%
S&P 500	1411.94	1412.97	-0.07%
NIKKEI 225	8929.34	8933.06	-0.04%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	109.65	109.65	0.00%
Złoto	1715.65	1711.35	0.25%
Srebro	32.08	32.09	-0.03%
Miedź	7764.75	7812.50	-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. Prognozy wskaźników makroekonomicznych: konsensus Reuters; wst. – dane wstępne; fin. – dane finalne; ws = wyrównane sezonowo, nws = niewyrównane sezonowo; 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 wahaniami 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.