

# Poranny komentarz FX

2012-10-30

Konrad Białas  
 Analityk Rynku Walutowego

- Marazm na rynkach finansowych na otwarcie tygodnia pod nieobecność inwestorów z USA z powodu szalejącego huraganu Sandy.
- Popyt konsumpcyjny Amerykanów motorem wzrostu gospodarczego. We IX wydatki Amerykanów wzrosły o 0,8% m/m (prog. 0,6%, poprz. 0,5%). Wzrost dochodów wyniósł 0,4% m/m (prog. 0,4%, poprz. 0,1%).
- Utrzymuje się impas w kwestii bailoutu dla Hiszpanii. W poniedziałek premier kraju M. Rajoy stwierdził, iż pomoc finansowa na razie nie jest niezbędna.
- W IX produkcja przemysłowa Japonii spadła o 4,1% m/m (prog. -3,2%, poprz. -1,6%), odnotowując najgłębszy spadek od czasu zeszłorocznego trzęsienia ziemi i podkreślając problemy gospodarki.
- Bank Japonii zwiększył program skupu aktywów o 11 bln jenów (138 mld USD). Decyzja w dużym stopniu była zgodna z oczekiwaniami (10 bln jenów).

| Kurs   | Ostatni | Zmiana |
|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.1497  | 0.23%  |
| USDPLN | 3.2113  | 0.25%  |
| CHFPLN | 3.4347  | 0.31%  |
| GBPPLN | 5.1531  | 0.02%  |
| EURUSD | 1.2924  | -0.02% |
| GBPUSD | 1.6047  | -0.23% |
| USDJPY | 79.42   | -0.33% |
| EURCHF | 1.2085  | -0.06% |
| USDCAD | 1.0011  | 0.23%  |
| AUDUSD | 1.0360  | 0.04%  |

Źródło: Alior Bank

## Samo pompowanie pieniędzy w gospodarce to za mało

We wtorek Bank Japonii ogłosił zwiększenie programu skupu aktywów o kolejne 11 bln jenów do łącznej kwoty 91 bln jenów, z czego 10 bln ma trafić na zakup bonów i obligacji skarbowych, a 1 bln ma być przeznaczony na zakup bardziej ryzykownych aktywów, m.in. udziałów w funduszach ETF. Ruch był mocno oczekiwany przez rynek, gdyż kurczący się eksport i produkcja przemysłowa w połączeniu z występowaniem deflacji w gospodarce prowokowały japońskich polityków do wywierania presji na bank centralny o dalsze działania. Zwiększanie programu skupu aktywów i zalewanie rynku bilionami jenów ma pomóc Bankowi Japonii w osiągnięciu ustanowionego w lutym celu inflacyjnego na poziomie 1 proc., jednak według danych za ostatnie 5 miesięcy ceny konsumentów systematycznie spadają i szanse na prędkie odwrócenie sytuacji są małe.

Bank Japonii stoi przed tym samym problemem, co jego odpowiedniki w USA i strefie euro. Samo drukowanie pieniędzy będzie nieskuteczne w pobudzaniu gospodarki, jeśli nie pójdzie za tym wola przedsiębiorstw do zaciągania kredytów pod inwestycje, a konsumenci nie zwiększą swoich wydatków. A przeszkodą w osiągnięciu tego celu jest wciąż panująca niepewność Japończyków o perspektywy gospodarki, co potwierdzają ostatnie prognozy wieszczące powrót recesji, mimo że w pierwszej połowie roku wzrost gospodarczy Japonii był najsilniejszy spośród państw Grupy G7 (duża zasługa projektów odbudowy po zeszłorocznym trzęsieniu ziemi). Stąd wydaje się, iż impuls do pobudzenia japońskiej gospodarki najwidoczniej przyjąć musi z innych części świata (USA, Europa, Chiny) i do tego czasu działania Banku Japonii pozostaną nieskuteczne.

- We wtorek o nastrojach będą decydować wyniki hiszpańskiej gospodarki za III kw. Dalej w ciągu dnia aktywność będzie wygasać, gdyż z powodu huraganu rynki akcji i obligacji w USA pozostaną dziś zamknięte.
- Ostatnie godziny przynoszą wybiecie w górę EURUSD z wczorajszego przedziału 1,2885-1,2920. Dane o PKB Hiszpanii mogą wesprzeć kontynuację ruchu w kierunku 1,3020 (szczyt z 25.10.) lub ponowny test wsparcia na 1,2885.
- Złoty pod wpływem sentymentu zewnętrznego w granicach wahań 4,1280-4,1580 dla EURPLN i 3,1750-3,2210 dla USDPLN.
- Brak zaskoczenia po posiedzeniu Banku Japonii przynosi realizację zysków z ostatniej deprecjacji jena. USDJPY najniżej od tygodnia z celem na 79,20 (dołek z 22.10), a dalej 78.85 (szczyt z 5.10.).

## Poranny komentarz FX

### Istotne wydarzenia dnia

| Godz. | Miejsce     | Wydarzenie                            | Okres       | Prognoza  | Poprzednia |
|-------|-------------|---------------------------------------|-------------|-----------|------------|
| 09:00 | Hiszpania   | PKB w.s. – wst.                       | III kwartał | -0,4% k/k | -0,4% k/k  |
| 11:00 | Strefa euro | Indeks nastrojów w gospodarce         | październik | 84,3 pkt  | 85 pkt     |
| 14:00 | Węgry       | Decyzja ws. stóp procentowych         | październik | 6,25%     | 6,5%       |
| 14:00 | USA         | Indeks cen domów S&P/Case-Schiller 20 | sierpień    | 2% r/r    | 1,2% r/r   |

| Waluty     |         |           |        |
|------------|---------|-----------|--------|
| Instrument | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| EURPLN     | 4.1497  | 4.1400    | 0.23%  |
| USDPLN     | 3.2113  | 3.2032    | 0.25%  |
| CHFPLN     | 3.4347  | 3.4242    | 0.31%  |
| GBPPLN     | 5.1531  | 5.1522    | 0.02%  |
| EURUSD     | 1.2924  | 1.2927    | -0.02% |
| GBPUSD     | 1.6047  | 1.6085    | -0.23% |
| USDJPY     | 79.42   | 79.6800   | -0.33% |
| EURCHF     | 1.2085  | 1.2092    | -0.06% |
| USDCAD     | 1.0011  | 0.9988    | 0.23%  |
| AUDUSD     | 1.0360  | 1.0356    | 0.04%  |

| Rynek pieniężny |         |           |         |
|-----------------|---------|-----------|---------|
| Instrument      | Ostatni | Poprzedni | Zmiana  |
| WIBOR1M         | 4.78    | 4.79      | -0.01   |
| WIBOR3M         | 4.75    | 4.75      | 0.00    |
| EURIBOR1M       | 0.1100  | 0.1100    | 0.0000  |
| EURIBOR3M       | 0.1960  | 0.1990    | -0.0030 |
| LIBOR USD 1M    | 0.2120  | 0.2120    | 0.0000  |
| LIBOR USD 3M    | 0.3128  | 0.3133    | -0.0005 |
| 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         | 4.535   | 4.529     | 0.006  |
| NIEMCY 10Y         | 1.455   | 1.544     | -0.089 |
| WŁOCHY 10Y         | 5.003   | 4.897     | 0.106  |
| HISZPANIA 10Y      | 5.660   | 5.605     | 0.055  |
| GRECJA 10Y         | 17.403  | 17.089    | 0.314  |
| USA 10Y            | 2.263   | 2.247     | 0.016  |

| Indeksy    |         |           |        |
|------------|---------|-----------|--------|
| Instrument | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| WIG20      | 2316.38 | 2320.08   | -0.16% |
| DAX        | 7203.16 | 7231.85   | -0.40% |
| CAC 40     | 3408.89 | 3435.09   | -0.76% |
| FTSE 100   | 5795.10 | 5806.71   | -0.20% |
| S&P 500    | 1411.94 | 1412.97   | -0.07% |
| NIKKEI 225 | 8841.98 | 8929.34   | -0.98% |

| Towary     |         |           |        |
|------------|---------|-----------|--------|
| Instrument | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| Ropa Brent | 110.18  | 110.18    | 0.00%  |
| Złoto      | 1711.05 | 1709.85   | 0.07%  |
| Srebro     | 31.81   | 31.78     | 0.11%  |
| Miedź      | 7719.50 | 7680.50   | 0.51%  |

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; w.s. = wyrównane sezonowo, n.s. = 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 wolumenów, 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.