

Poranny komentarz FX

2012-10-31

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- PKB Hiszpanii kurczy się piąty kwartał z rzędu. Recesja jednak płytsza niż oczekiwano. W III kw. PKB skurczył się o 0,3% k/k (prog. -0,4% k/k, poprz. -0,4% k/k).
- Ceny domów w USA w VIII rosły najszybciej od dwóch lat, wskazując na stopniową odbudowę rynku mieszkaniowego. Indeks S&P/Case-Schiller, mierzący zmiany cen dla 20 metropolii, wzrósł o 2 proc. r/r (prog. 2%, poprz. 1,2%).
- Węgierski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Referencyjna stopa procentowa wynosi obecnie 6,25 proc.
- Nastroje w gospodarce strefy euro najgorsze od ponad trzech lat. Indeks nastrojów spadł w X do 84,5 pkt (prog. 84,3 pkt, poprz. 85,2 pkt).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1305	-0.41%
USDPLN	3.1885	-0.93%
CHFPLN	3.4192	-0.42%
GBPPLN	5.1286	-0.56%
EURUSD	1.2957	0.50%
GBPUSD	1.6087	0.36%
USDJPY	79.60	0.17%
EURCHF	1.2084	0.01%
USDCAD	0.9993	-0.26%
AUDUSD	1.0376	0.29%

Źródło: Alior Bank

Niebezpieczne tarcia w greckiej koalicji

Na dziś na godzinę 12:30 zaplanowano telekonferencję ministrów finansów strefy euro, gdzie tematem rozmów ma być postęp w negocjacjach nad przyznaniem kolejnej transzy pomocy dla Grecji, jednak nie oczekuje się, że rozmowy przyniosą ostateczne decyzje, gdyż część polityków nie zamierza zajmować stanowiska, dopóki nie zapozna się z raportem troiki z ostatniej wizytacji w Atenach. Tymczasem z greckiej stolicy docierają głosy o rozłamie w koalicji rządzącej, a powodem sporów jest reforma rynku pracy będąca częścią pakietu oszczędnościowego wartego 13,5 mld euro, wymaganego przez troikę dla wypłaty pomocy w wysokości 31,5 mld euro. Po miesiącach negocjacji nad konsolidacją budżetu premier Grecji Antonis Samaras ogłosił we wtorek, że negocjacje zostały zakończone i zaapelował do pozostałych koalicjantów o poparcie pakietu reform, ale mniejszościowy partner, Demokratyczna Lewica, odmawia poparcia pakietu w obecnej formie.

Na obecną chwilę spory w koalicji nie przynoszą nerwowych reakcji rynków finansowych. Pozostałe dwie partie, Nowa Demokracja i PASOK, posiadają łącznie 160 głosów w parlamencie, o 9 więcej niż jest potrzebne do przegłosowania reform podczas przyszłotygodniowych obrad. Jednak sprzeciw Demokratycznej Lewicy rodzi ryzyko, że politycy z pozostałych partii koalicyjnych mogą wyłamywać się od głosowania za poparciem pakietu oszczędnościowego. Wówczas może stworzyć to dość skomplikowaną sytuację dla Grecji, która bez kolejnej transzy pożyczki utraci płynność z końcem przyszłego miesiąca. Zakładając, że prawdopodobnie 12 listopada ministrowie finansów strefy euro mają wydać zgodę na przekazanie środków, zwłoka po stronie Aten wydłuży okres niepewności o przyszłość kraju w unii walutowej do ostatnich dni listopada, co dla rynków finansowych oznacza dodatkową zmienność.

- Pozytywne nastroje na początek dnia w oczekiwaniu na otwarcie rynku amerykańskiego po dwóch dniach przerwy. Przy małej liczbie ważnych publikacji oczekiwany stabilny przebieg handlu.
- Lepszy odczyt PKB z Hiszpanii oraz udana aukcja włoskiego długu wsparły euro we wtorek. Dziś zmienność EURUSD powinna się utrzymać w granicach 1,2920-1,3020.
- Złoty podatny na sentyment zewnętrzny oraz na odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu (9:00). Staby wynik może wynieść EURPLN w kierunku 4,15. Wahania od dołu powinny być ograniczone do 4,1150.
- Wahania USDPLN spodziewane w zakresie wtorkowej zmienności: 3,1750-3,2160.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik	46,7	47 pkt
11:00	Strefa euro	Inflacja HICP – wst.	październik	2,5% r/r	2,6% r/r
11:00	Strefa euro	Stopa bezrobocia	wrzesień	11,5%	11,4%
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik	51,2 pkt	49,7 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1305	4.1475	-0.41%
USDPLN	3.1885	3.2184	-0.93%
CHFPLN	3.4192	3.4335	-0.42%
GBPPLN	5.1286	5.1577	-0.56%
EURUSD	1.2957	1.2892	0.50%
GBPUSD	1.6087	1.6030	0.36%
USDJPY	79.60	79.4650	0.17%
EURCHF	1.2084	1.2082	0.01%
USDCAD	0.9993	1.0019	-0.26%
AUDUSD	1.0376	1.0345	0.29%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.78	4.78	0.00
WIBOR3M	4.75	4.75	0.00
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1980	0.1960	0.0020
LIBOR USD 1M	0.2120	0.2120	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3128	0.3128	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	4.621	4.535	0.086
NIEMCY 10Y	1.476	1.455	0.021
WŁOCHY 10Y	4.992	5.003	-0.011
HISZPANIA 10Y	5.673	5.660	0.013
GRECJA 10Y	17.611	17.403	0.208
USA 10Y	2.248	2.263	-0.015

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2323.32	2316.38	0.30%
DAX	7284.40	7203.16	1.13%
CAC 40	3459.44	3408.89	1.48%
FTSE 100	5849.90	5795.10	0.95%
S&P 500	1411.94	1412.97	-0.07%
NIKKEI 225	8928.29	8841.98	0.98%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.26	110.26	0.00%
Złoto	1712.65	1709.49	0.18%
Srebro	31.92	31.83	0.30%
Miedź	7759.75	7735.50	0.31%

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.