

Poranny komentarz FX

2012-11-07

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- **Status quo po wyborach w USA. Barack Obama zapewnił sobie reelekcję, ale Kongres pozostaje podzielony między obie partie, sugerując trudne negocjacje w sprawie klifu fiskalnego.**
- Dekoniunktura w usługach strefy euro w X silniejsza od wstępnych szacunków, zwiększając szanse na kontynuację recesji w IV kw. Indeks PMI spadł do 46 pkt (prog. 46,2 pkt, poprz. 46,1 pkt).
- Silny spadek produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii we wrześniu (-1,7% m/m, prog. -0,7%, poprz. -0,5%) rodzi obawy o korektę w dół PKB za III kw. (1% k/k przy prog. 0,6%).
- Kryzys pogłębia spadek popyt na niemieckie dobra ze strony państw strefy euro. We wrześniu zamówienia w przemyśle Niemiec spadły o 3,3% m/m (prog. -0,5%, poprz. -0,8%).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1144	0.03%
USDPLN	3.1992	-0.54%
CHFPLN	3.4059	-0.03%
GBPPLN	5.1283	-0.27%
EURUSD	1.2862	0.59%
GBPUSD	1.6031	0.29%
USDJPY	80.10	0.09%
EURCHF	1.2083	0.07%
USDCAD	0.9889	-0.67%
AUDUSD	1.0473	0.45%

Źródło: Alior Bank

Dziś obniżka stóp proc. w Polsce, ale kiedy następna?

Dzisiejsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej nie pozostawia wątpliwości, patrząc pod kątem publikowanych ostatnich danych z polskiej gospodarki, a także stanowiska RPP po ostatnim posiedzeniu. W październiku prezes NBP Marek Belka powiedział, iż jeśli informacje z gospodarki oraz listopadowa projekcja NBP będą potwierdzać spowolnienie gospodarcze, wówczas Rada dokona złagodzenia polityki pieniężnej. Pierwszy warunek można uznać za spełniony (wystarczy wspomnieć o pierwszym od trzech lat spadku produkcji przemysłowej we wrześniu), natomiast drugi także powinien wskazywać na słabnięcie presji inflacyjnej i hamowanie tempa wzrostu. Ponadto ostatnie wypowiedzi członków Rady (Belka, Bratkowski, Chojna-Duch, Rzońca, Zielińska-Głębocka) wskazują na przewagę głosów za obniżką, która nie powinna być większa niż 25 punktów bazowych, choć z pewnością pojawi się wniosek A. Bratkowskiego o cięcie o 50 pb, tak jak to miało miejsce w lipcu, wrześniu i październiku.

Co jednak istotniejsze, to wydźwięk komunikatu po posiedzeniu, a dokładniej w jakim tempie RPP chce dostosowywać politykę monetarną. Choć konsensus rynkowy wskazuje na łączną obniżkę o 100 pb do końca I kw., to, czy w grudniu nastąpi kolejny krok, nadal nie jest pewne. Pozostawienie stóp na niezmiennym poziomie w październiku świadczy o ostrożności Rady w modyfikacji polityki, stąd pojawianie się dziś jasnego sygnału co do kolejnej obniżki już za miesiąc można potraktować jako jeszcze niezdyktowaną informację, która może przynieść negatywną reakcję złotego. W naszej ocenie restrykcyjne nastawienie Rady jednak przeważa i uważamy za bardziej prawdopodobną kolejną obniżkę dopiero w styczniu z zakończeniem cyklu w marcu ze stopą referencyjną na poziomie 4,0%.

- Wygrana Obamy przynosi osłabienie dolara, gdyż zapewnia utrzymanie ekspansywnej polityki monetarnej Fed. W środę w centrum uwagi jesienne prognozy ekonomiczne Komisji Europejskiej oraz głosowanie w greckim parlamencie nad pakietem oszczędnościowym.
- Zatwierdzenie reform fiskalnych w Grecji powinno być wsparciem dla euro i przełożyć na kontynuację wzrostów EURUSD w kierunku 1,2890 (dołek z 30.10.), a nawet do 1,2935 (średnia 55-sesyjna). Pierwsze wsparcie w rejonie 1,2840 (szczyt z 5.11.).
- Dla złotego ważny komunikat po posiedzeniu RPP. Brak przesłanek do kolejnej obniżki stóp proc. w grudniu powinno powstrzymać deprecjację złotego. Możliwa podwyższona zmienność EURPLN na środowej sesji w przedziale 4,0990 (dołek z 2.11) - 4,1430 (szczyt z 1.11).

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:15	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	październik wrzesień wrzesień	4,5%	4,75%
11:00	Szwajcaria	Inflacja CPI		0,1% r/r	-0,4% r/r
12:00	Strefa euro	Sprzedaż detaliczna		0,3% m/m	0,1% m/m
16:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa		-0,8% m/m	-0,5% m/m
	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1144	4.1132	0.03%
USDPLN	3.1992	3.2164	-0.54%
CHFPLN	3.4059	3.4069	-0.03%
GBPPLN	5.1283	5.1422	-0.27%
EURUSD	1.2862	1.2787	0.59%
GBPUSD	1.6031	1.5984	0.29%
USDJPY	80.10	80.0300	0.09%
EURCHF	1.2083	1.2074	0.07%
USDCAD	0.9889	0.9956	-0.67%
AUDUSD	1.0473	1.0426	0.45%

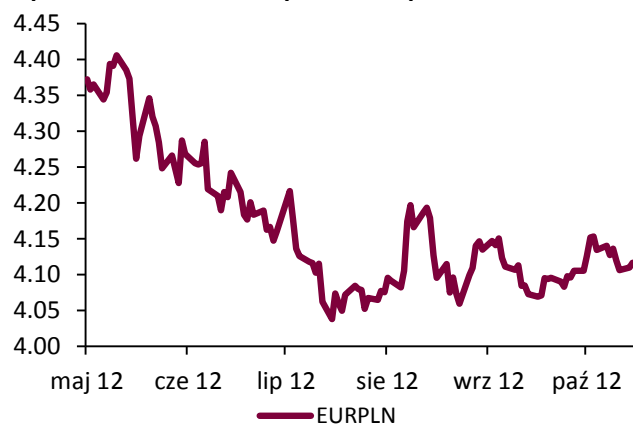
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.75	4.75	0.00
WIBOR3M	4.70	4.71	-0.01
EURIBOR1M	0.1090	0.1090	0.0000
EURIBOR3M	0.1960	0.1960	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2090	0.2080	0.0010
LIBOR USD 3M	0.3118	0.3118	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0320	0.0320	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.403	4.385	0.018
NIEMCY 10Y	1.433	1.426	0.007
WŁOCHY 10Y	4.904	5.007	-0.103
HISZPANIA 10Y	5.674	5.767	-0.093
GRECJA 10Y	17.016	17.968	-0.952
USA 10Y	2.200	2.218	-0.018

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2342.79	2343.90	-0.05%
DAX	7377.76	7326.47	0.70%
CAC 40	3478.66	3448.50	0.87%
FTSE 100	5884.90	5839.06	0.79%
S&P 500	1428.39	1428.39	0.00%
NIKKEI 225	8972.89	8975.15	-0.03%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.13	110.13	0.00%
Złoto	1727.35	1715.95	0.66%
Srebro	32.28	31.98	0.94%
Miedź	7660.75	7672.00	-0.15%

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 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.