

Poranny komentarz FX

2012-11-08

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Pogorszenie rynkowych nastrojów w środę za sprawą wzrostu obaw o perspektywę wzrostu gosp. w strefie euro i niepewności wokół klifu fiskalnego w USA.
- Produkcja przemysłowa w Niemczech we IX spadła najmocniej od kwietnia (-1,8% m/m, prog.-0,8%, poprz. -0,4%), podkreślając pogarszający się stan największej gospodarki strefy euro.
- Ponure prognozy KE. PKB strefy euro skurczy się o 0,4% w 2012 r., by wzrosnąć o 0,1% w 2013 r. Bezrobocie wzrośnie z 11,3% w tym roku do 11,8% w przyszłym.
- Gospodarka strefy euro w najbliższym czasie pozostanie słaba – Mario Draghi. Słowa prezesa EBC podnoszą nerwowość przed czwartkowym posiedzeniem w sprawie stóp proc.
- Pomimo ostrych protestów społecznych, grecki parlament zatwierdził pakiet oszczędnościowy konieczny do uzyskania pomocy od zagranicznych pożyczkodawców, która może być zaaprobowana 12 listopada.
- RPP zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe o 25 pb (stopa referencyjna 4,5%). Prezes NBP M. Belka określił prawdopodobieństwo kolejnej obniżki w grudniu jako „dosyć duże”.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1374	0.38%
USDPLN	3.2424	1.17%
CHFPLN	3.4306	0.63%
GBPPLN	5.1823	0.86%
EURUSD	1.2758	-0.80%
GBPUSD	1.5982	-0.31%
USDJPY	79.89	-0.27%
EURCHF	1.2061	-0.22%
USDCAD	0.9965	0.70%
AUDUSD	1.0416	-0.43%

Źródło: Alior Bank

Czwartek powinien przynieść uspokojenie na rynkach

Po dość nerwowej środowej sesji na rynkach finansowych, czwartkowy handel powinien przynieść ze sobą więcej spokoju. Wydaje się, że nadmiar niepewności, jaki nagromadził się w ostatnich tygodniach, wreszcie znalazł ujście, jednak można zaryzykować stwierdzenie, że preteksty do wzrostu awersji do ryzyka są zbyt słabe, aby przynieść głębszą przecenę aktywów, stąd w kolejnych godzinach możemy być świadkami lekkiego odreagowania.

W czwartek w centrum uwagi znajdą się decyzje banków centralnych (głównie Europejskiego Banku Centralnego, ale też Banku Anglii), co do których mało kto oczekuje niespodzianek. Oznaki kurczenia się gospodarki strefy euro (dosadnie podsumowane we wczorajszych prognozach Komisji Europejskiej) mogą skłaniać EBC do cięcia stóp procentowych, jednak kryzys pokazał, że przełożenie decyzji banku centralnego na rynkowe koszty finansowe zostało mocno zaburzone i nie ma pewności, że kolejne obniżki przyniosą zamierzony efekt. Sytuację poprawić ma zapowiedziany we wrześniu program skupu obligacji na rynku wtórnym (tzw. OMT), jednak póki Hiszpania nie poprosi o pomoc z funduszy ratunkowych, program EBC pozostaje zamrożony. A dopóki OMT czeka na aktywację, bank centralny na razie nie widzi powodu, by wprowadzać nowe niekonwencjonalne narzędzia polityki pieniężnej.

- Po środowej ucieczce inwestorów od ryzykownych aktywów w czwartek oczekiwana stabilizacja nastrojów w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych.
- EURUSD pod presją po serii negatywnych informacji ze strefy euro. Wsparcie w rejonie 1,2735 (dołek z 7.11.) powinno się dziś obronić, ale potencjalne odreagowanie płytkie do strefy 1,2800/10.
- Złoty przed szansą odrabiania strat z wczorajszej sesji. Wahania EURPLN dziś powinny być zamknięte w przedziale 4,1200-4,1520. Oczekiwany zakres zmienności dla USDPLN to 3,22-3,2560.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
13:00	Wlk. Brytania	Decyzja ws. stóp procentowych		0,5%	0,5%
13:45	Strefa euro	Decyzja ws. stóp procentowych		0,75%	0,75%
14:30	Strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC			
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	wrzesień	-45 mld \$	-44,2 mld \$
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	370 tys.	363 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1374	4.1218	0.38%
USDPLN	3.2424	3.2050	1.17%
CHFPLN	3.4306	3.4093	0.63%
GBPPLN	5.1823	5.1384	0.86%
EURUSD	1.2758	1.2861	-0.80%
GBPUSD	1.5982	1.6032	-0.31%
USDJPY	79.89	80.11	-0.27%
EURCHF	1.2061	1.2088	-0.22%
USDCAD	0.9965	0.9896	0.70%
AUDUSD	1.0416	1.0461	-0.43%

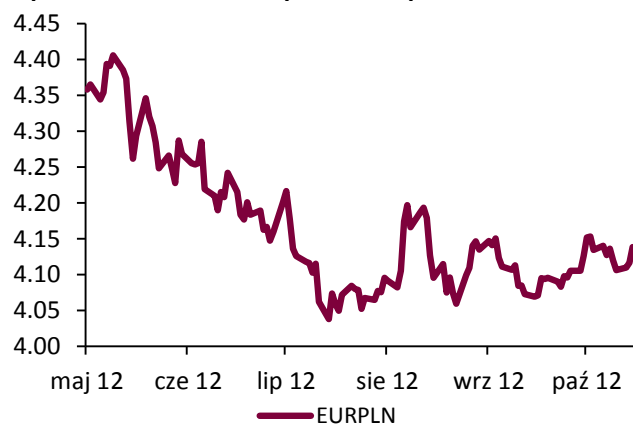
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.71	4.75	-0.04
WIBOR3M	4.70	4.70	0.00
EURIBOR1M	0.1090	0.1090	0.0000
EURIBOR3M	0.1960	0.1960	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2090	0.2090	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3100	0.3118	-0.0018
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0320	0.0320	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.302	4.403	-0.101
NIEMCY 10Y	1.378	1.433	-0.055
WŁOCHY 10Y	4.927	4.904	0.023
HISZPANIA 10Y	5.710	5.674	0.036
GRECJA 10Y	16.985	17.016	-0.031
USA 10Y	2.178	2.200	-0.022

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2325.15	2342.79	-0.75%
DAX	7232.83	7377.76	-1.96%
CAC 40	3409.59	3478.66	-1.99%
FTSE 100	5791.63	5884.90	-1.58%
S&P 500	1394.53	1428.39	-2.37%
NIKKEI 225	8837.15	8972.89	-1.51%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	109.07	109.07	0.00%
Złoto	1717.78	1716.70	0.06%
Srebro	31.84	31.79	0.17%
Miedź	7654.25	7563.50	1.20%

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.