

Poranny komentarz FX

2012-11-09

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Decyzje Banku Anglii i EBC w sprawie stóp proc. zgodne z oczekiwaniami. Referencyjna stopa proc. w Wielkiej Brytanii wynosi nadal 0,5%; w strefie euro – 0,75%.
- Gospodarka strefy euro wykazuje małe oznaki ożywienia. EBC nie może zrobić już nic więcej, by pomóc Grecji – prezes EBC Mario Draghi.
- Na spotkaniu Eurogrupy 12.11. może nie dojść do zatwierdzenia transzy pożyczki dla Grecji, gdyż ministrowie finansów wciąż czekają na pełny raport troiki – anonimowe źródła agencji Bloomberg.
- Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA spadła mocniej od prognoz (355 tys., prog. 370 tys., poprz. 363 tys.). Dane zaburzone przez huragan Sandy, oczekiwany wzrost liczby wniosków w ciągu kolejnych 3-4 tygodni.
- Przyspieszenie dynamiki produkcji przemysłowej (9,6% r/r, prog. 9,3%, poprz. 9,2%) i sprzedaży detalicznej (14,5% r/r, prog. 14%, poprz. 14,2%) w Chinach w X dowodem odbicia w drugiej gospodarce świata.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1670	0.66%
USDPLN	3.2612	0.42%
CHFPLN	3.4555	0.64%
GBPPLN	5.2201	0.60%
EURUSD	1.2778	0.20%
GBPUSD	1.6007	0.18%
USDJPY	79.55	-0.44%
EURCHF	1.2059	-0.03%
USDCAD	0.9990	0.19%
AUDUSD	1.0427	0.25%

Źródło: Alior Bank

Wstrzymanie transzy dla Grecji to niepotrzebna próba sił

Według słów anonimowego urzędnika UE, na przyszłotygodniowym spotkaniu ministrów finansów strefy euro (tzw. Eurogrupy) może nie dojść do zatwierdzenia wypłaty transzy pomocy dla Grecji wartej 31,5 mld euro. Powodem wstrzymania decyzji jest brak raportu troiki z dotychczasowych postępów rządu w Atenach w konsolidacji finansów publicznych. Jeśli tak by się stało, kolejny możliwy termin podpisania wypłaty środków do 26 listopada. Informacje niejako potwierdził minister finansów Niemiec, który w czwartek stwierdził, że „nie widzi sposobu, jak moglibyśmy [Eurogrupa] podjąć decyzję już w przyszłym tygodniu”.

Na pierwszy rzut oka uwidacznia się problem, iż Grecja ma środki finansowe na realizację zobowiązań jedynie do połowy miesiąca (wypowiedź premiera kraju z października) i brak szybkiej wypłaty może oznaczać oficjalne bankructwo kraju (abstrahując od tego, że Grecja jest bankrutem od ponad dwóch lat). Oczywiście Ateny są w stanie podtrzymać swoją płynność poprzez emisję bonów skarbowych, co już czyniła wielokrotnie w ostatnim czasie, więc realizacja najczarniejszego scenariusza Europie nie grozi. Czekając na raport troiki, który z pewnością pokaże uchybienia w postępach reform, ministrowie finansów chcą pokazać (ale tylko swoim wyborcom), że cały czas trzymają bat nad Grecją i pilnują, aby pożyczane pieniądze były właściwie użytkowane. Natomiast na greckich władzach to niestety nie wywrze żadnego wrażenia. Decydując się na ostre cięcia fiskalne zamiast bankructwa i secesji ze strefy euro rząd w Atenach wybiera tylko mniejsze zło, natomiast konsekwencje dla reszty państw bloku w przypadku Grexitu są nieporównywalnie bardziej dotkliwe gospodarczo, stąd ostatecznie Grecja i tak otrzyma kolejną transzę pomocy.

- Na rynkach finansowych utrzymuje się awersja do ryzyka podsycana złymi informacjami związanymi z Grecją i obawami o skutki klifu fiskalnego w USA. Szanse na odmianę sentymentu na koniec tygodnia są niskie.
- EURUSD pozostaje blisko dwumiesięcznych minimów. Powrót do wzrostów możliwy dopiero po przełamaniu oporu blisko 1,28. Bez tego wciąż otwarta droga do spadków w kierunku 1,2650/70.
- Negatywne nastroje zewnętrzne ciążą na złotym. EURPLN testuje linię trendu spadkowego (wyznaczoną po szczytach z 6.07. i 5.09.). Przełamanie pozwoli na ruch do 4,20. Wsparcie na dziś przy 4,1550.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Bilans handlu zagranicznego	wrzesień	-8,9 mld £	-9,8 mld £
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	wrzesień	83 pkt	82,6 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1670	4.1398	0.66%
USDPLN	3.2612	3.2476	0.42%
CHFPLN	3.4555	3.4336	0.64%
GBPPLN	5.2201	5.1892	0.60%
EURUSD	1.2778	1.2753	0.20%
GBPUSD	1.6007	1.5978	0.18%
USDJPY	79.55	79.90	-0.44%
EURCHF	1.2059	1.2063	-0.03%
USDCAD	0.9990	0.9971	0.19%
AUDUSD	1.0427	1.0400	0.25%

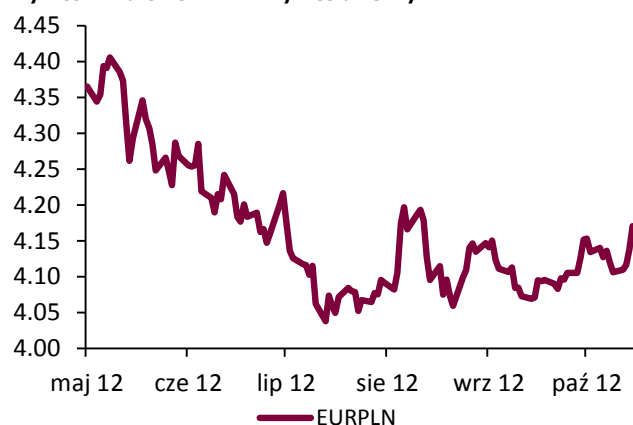
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.65	4.71	-0.06
WIBOR3M	4.65	4.70	-0.05
EURIBOR1M	0.1090	0.1090	0.0000
EURIBOR3M	0.1940	0.1960	-0.0020
LIBOR USD 1M	0.2090	0.2090	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3100	0.3100	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0320	0.0320	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.296	4.302	-0.006
NIEMCY 10Y	1.365	1.378	-0.013
WŁOCHY 10Y	5.024	4.927	0.097
HISZPANIA 10Y	5.875	5.710	0.165
GRECJA 10Y	17.657	16.985	0.672
USA 10Y	2.170	2.178	-0.008

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2338.06	2325.15	0.56%
DAX	7204.96	7232.83	-0.39%
CAC 40	3407.68	3409.59	-0.06%
FTSE 100	5776.05	5791.63	-0.27%
S&P 500	1377.51	1394.53	-1.22%
NIKKEI 225	8757.60	8837.15	-0.90%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	108.29	108.29	0.00%
Złoto	1737.25	1731.00	0.36%
Srebro	32.45	32.35	0.32%
Miedź	7605.25	7610.00	-0.06%

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 najszerzej 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.