

Poranny komentarz FX

2012-11-20

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Francja traci najwyższy rating kredytowy u Moody's (obniżka z Aaa do Aa1) w związku z niepewnymi perspektywami fiskalnymi i pogarszającą się sytuacją gospodarczą. Perspektywa ratingu pozostaje negatywna.
- Strefa euro gotowa przyznać we wtorek Grecji 44 mld euro zaległych transz pomocy przy spełnieniu dodatkowych warunków; wypłata ma nastąpić 5 grudnia – nieoficjalne źródła unijne.
- Agencja Fitch oczekuje porozumienia w Kongresie USA w sprawie klifu fiskalnego, który w ocenie agencji wywołałby recesję w USA i wzrost stopy bezrobocia do 10%.
- Bank Japonii zgodnie z oczekiwaniami nie dokonał zmian w polityce monetarnej. Program skupu aktywów wynosi nadal 91 bln JPY (1,1 bln USD).
- A. Kaźmierczak z RPP opowiada się za polityką ostrożnego luzowania; jest skłonny zagłosować za obniżką w grudniu, potem zrobiłby przerwę.
- W październiku w polskich firmach przyspieszyła dynamika wynagrodzeń (2,8% r/r, prog. 2,4%, poprz. 1,6%) a zatrudnienie pozostało bez zmian (prog. -0,1% r/r, poprz. 0%). Dane miały neutralny wydźwięk dla złotego.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1323	-0.67%
USDPLN	3.2320	-0.89%
CHFPLN	3.4315	-0.57%
GBPPLN	5.1419	-0.90%
EURUSD	1.2786	0.21%
GBPUSD	1.5911	0.00%
USDJPY	81.28	0.04%
EURCHF	1.2045	-0.09%
USDCAD	0.9968	-0.38%
AUDUSD	1.0406	0.41%

Źródło: Alior Bank

Kryzys zadłużenia to nie tylko problem peryferii strefy euro

Decyzja agencji Moody's o obniżce ratingu dla Francji nie jest wielkim zaskoczeniem i tak też została przyjęta przez rynki finansowe. Obecnie ocena wiarygodności kredytowej jest zrównana z ratingiem nadany w styczniu przez agencję S&P i od tego momentu podobny krok ze strony pozostałych przedstawicieli wielkiej trójki agencji ratingowych (razem z Fitch) był oczekiwany. Akcja Moody's pokazuje jednak, że problemy strefy euro nie są zamknięte tylko do krajów peryferyjnych, ale także dotykają państw z centrum. Francja jest najbardziej narażona na eskalację kryzysu zadłużenia w związku z silnymi powiązaniami handlowymi z krajami południa Europy, jak i wysokim zaangażowaniem francuskiego sektora bankowego w tym regionie. Komentując obcięcie ratingu, minister finansów Francji Pierre Moscovici stwierdził, że decyzja agencji jest motywacją do kontynuacji reform strukturalnych i dążenie do redukcji deficytu do 3% PKB w przyszłym roku z 4,5% w obecnym. Dość odważne słowa w przypadku kraju, który słynie z rozbudowanego systemu wsparcia socjalnego i wysokich wydatków publicznych. Stąd obniżka bardziej powinna zmotywować prezydenta Hollande'a do aktywniejszego działania na arenie europejskiej na rzecz Włoch i Hiszpanii, w szczególności w kontekście ograniczenia zapędów Niemiec do większej konsolidacji fiskalnej w regionie. Gdyż bez popytu na francuskie dobra ze strony państw z południa, przyszłoroczne plany budżetowe mogą legnąć w gruzach, co nie umknie uwadze agencji ratingowych, a przy długi publiczny Francji bliskim 90% PKB utrata każdego stopnia ratingu może drogo kosztować.

- Oczekiwania wypłaty zaległych transz dla Grecji przyćmiewają negatywny wydźwięk obniżki ratingu Francji. EURUSD w nocy powrócił poniżej 1,28, jednak potencjał wzrostowy pozostaje utrzymany. Cel w krótkim terminie to 1,2870. Pierwsze wsparcie przy 1,2760.
- Nocny handel korzystny dla złotego. EURPLN zbliżył się do ważnego wsparcia przy 4,12, możliwe przełamanie przy pozytywnym wpływie z rynków zewnętrznych. Wahania powinny być ograniczone do 4,15.
- Bez reakcji na rynku jena po decyzji Banku Japonii. USDJPY pozostaje poniżej strefy technicznego oporu 81,45/60, a potencjał do kontynuacji wzrostów w kierunku 82 wyraźnie zmalał.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:00	Strefa euro	Spotkanie Eurogrupy	październik	1,3% r/r	-5,2% r/r
14:00	Polska	Produkcja przemysłowa	październik	1,6% r/r	1,8% r/r
14:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	październik	865 tys.	894 tys.
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	październik	840 tys.	872 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	październik		

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1323	4.1603	-0.67%
USDPLN	3.2320	3.2610	-0.89%
CHFPLN	3.4315	3.4511	-0.57%
GBPPLN	5.1419	5.1884	-0.90%
EURUSD	1.2786	1.2759	0.21%
GBPUSD	1.5911	1.5912	0.00%
USDJPY	81.28	81.25	0.04%
EURCHF	1.2045	1.2056	-0.09%
USDCAD	0.9968	1.0007	-0.38%
AUDUSD	1.0406	1.0363	0.41%

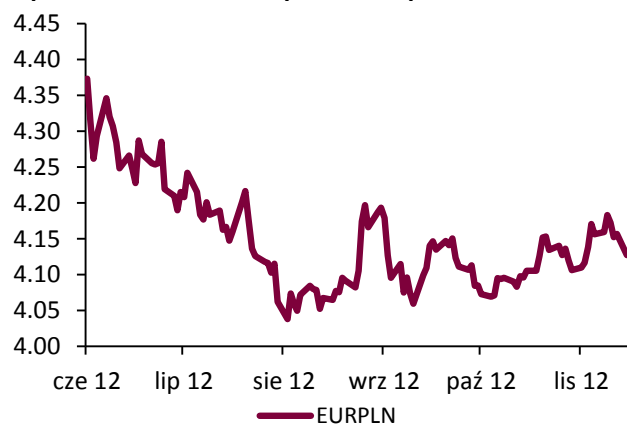
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.64	4.65	-0.01
WIBOR3M	4.63	4.64	-0.01
EURIBOR1M	0.1080	0.1080	0.0000
EURIBOR3M	0.1910	0.1910	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2075	0.2075	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3115	0.3115	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0040	0.0060	-0.0020
LIBOR CHF 3M	0.0300	0.0300	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.208	4.207	0.001
NIEMCY 10Y	1.354	1.318	0.036
WŁOCHY 10Y	4.885	4.879	0.006
HISZPANIA 10Y	5.898	5.889	0.009
GRECJA 10Y	17.289	17.463	-0.174
USA 10Y	2.078	2.084	-0.006

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2404.36	2367.74	1.55%
DAX	7123.84	6950.53	2.49%
CAC 40	3439.58	3341.52	2.93%
FTSE 100	5737.66	5605.59	2.36%
S&P 500	1386.89	1359.88	1.99%
NIKKEI 225	9142.64	9153.20	-0.12%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.12	111.12	0.00%
Złoto	1732.98	1731.94	0.06%
Srebro	33.16	33.13	0.08%
Miedź	7670.25	7768.00	-1.26%

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.