

Poranny komentarz FX

2012-12-03

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Wzrost polskiego PKB w III kw. spowolnił do 1,4% r/r (prog. 1.8%, poprz. 2,3%). W danych częściowych odznacza się spadek popytu krajowego (-0,7%) oraz pierwszy od II kw. 2010 r. spadek nakładów brutto na środki trwałe (-1,5%).
- Wydatki Amerykanów w X spadły najmocniej od trzech lat (-0,2% m/m, prog. 0%, poprz. 0,8%), sugerując powrót gospodarstw domowych do oszczędzania w obawie przed wzrostem podatków z początkiem 2013 r.
- Moody's obniżył ratingi dla europejskich funduszy ratunkowych (EFSF i EMS) do Aa1 z Aaa jako konsekwencja cięcia ratingu drugiego co do wielkości udziałowca funduszy – Francji. Perspektywa ratingu pozostaje negatywna.
- Pierwsza od 13-tu miesięcy ekspansja chińskiego przemysłu potwierdzona. Indeks PMI dla przemysłu wzrósł w XI do 50,5 pkt. (wstępnie 50,4 pkt, poprz. 49,5 pkt). Dane wspierają oczekiwania przyspieszenia chińskiej gospodarki.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1035	0.33%
USDPLN	3.1499	0.19%
CHFPLN	3.4027	0.25%
GBPPLN	5.0498	0.10%
EURUSD	1.3030	0.21%
GBPUSD	1.6033	-0.08%
USDJPY	82.29	-0.13%
EURCHF	1.2062	0.15%
USDCAD	0.9930	0.03%
AUDUSD	1.0400	-0.32%

Źródło: Alior Bank

Złoty odporny na negatywne sygnały z polskiej gospodarki

Piątkowe dane o dynamice PKB w Polsce w III kwartale nie nastrajają pozytywnie w kontekście oceny stanu gospodarki. Jednakże ich wpływ na złotego był dość ograniczony, co pozwala wysunąć pewne wnioski dla przyszłego zachowania kursu polskiej waluty. Po pierwsze w dalszym ciągu dane z Polski mają relatywnie niższy wpływ na zmienność złotego w porównaniu z informacjami kreującymi nastroje na globalnym rynku finansowym. Tematy takie jak Grecja, czy kryzys budżetowy w USA przynoszą większe wahania kursu w ramach wzrostu lub spadku awersji do ryzyka i w kolejnych tygodniach od tego przede wszystkim będzie zależeć, czy złoty będzie się umacniał, czy osłabiał. Jeżeli już wskazać czynnik krajowy mający widoczne przełożenie na złotego, to warunki spełniają jedynie oczekiwania przyszłego kształtu polityki monetarnej. Potwierdzone spowolnienie gospodarcze nie pozostawia już wątpliwości, że na kończącym się w środę posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej stopy procentowe zostaną obniżone. Choć na rynku pojawiają się głosy, że RPP może skusić na cięcie o 50 pkt bazowych, co z pewnością osłabiłoby złotego, krok taki wydaje się mało prawdopodobny. Wielokrotnie członkowie Rady podkreślali, że obniżka większa niż o 25 pb mogłaby być odebrana jako sygnał alarmowy, że w gospodarce dzieje się wyjątkowo źle. Raport o PKB zmniejsza jednak szanse na pauzę w cyklu obniżek w styczniu, którą sugerowały niektóre komentarze członków RPP. Rynek terminowych stóp procentowych wycenia cięcie o co najmniej 75 pb w ciągu kolejnych sześciu miesięcy i bardziej „gołąbia” wymowa komunikatu RPP po decyzji nie powinna tego zmienić, a zatem i proces dostosowawczy inwestorów na polskim rynku (w tym reakcja złotego) powinien być ograniczony.

- Obniżka ratingu przez Moody's przyćmiona lepszymi od prognoz danymi z Chin. Przedpołudniowym odczytem indeksów PMI z Europy powinno towarzyszyć mniejsze zainteresowanie i dopiero indeks ISM z USA może wpływać na nastroje rynkowe.
- Spadek awersji do ryzyka wypycha kapitał z dolara w stronę innych walut. EURUSD w nocy wzrósł do pięciodobowych szczytów (1,3048). W ciągu dnia możliwa kontynuacja wzrostów do 1,3075. Pierwsze wsparcie przy 1,2990.
- Dla złotego pozytywne nastroje zewnętrzne ważniejsze od negatywnych sygnałów z kraju. EURPLN oscyluje wokół 4,10, jednak powrót do zeszłotygodniowych minimów (4,0850) jest mało prawdopodobny. Zmienność w poniedziałek powinna pozostać niska w obrębie 4,09-4,1150.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,3 pkt
09:53	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	listopad	46,8 pkt	46 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	listopad	46,2 pkt	45,4 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		47,5 pkt
14:58	USA	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	listopad	52,4 pkt	51 pkt
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		51,7 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1035	4.0900	0.33%
USDPLN	3.1499	3.1439	0.19%
CHFPLN	3.4027	3.3941	0.25%
GBPPLN	5.0498	5.0446	0.10%
EURUSD	1.3030	1.3002	0.21%
GBPUSD	1.6033	1.6046	-0.08%
USDJPY	82.29	82.39	-0.13%
EURCHF	1.2062	1.2044	0.15%
USDCAD	0.9930	0.9927	0.03%
AUDUSD	1.0400	1.0434	-0.32%

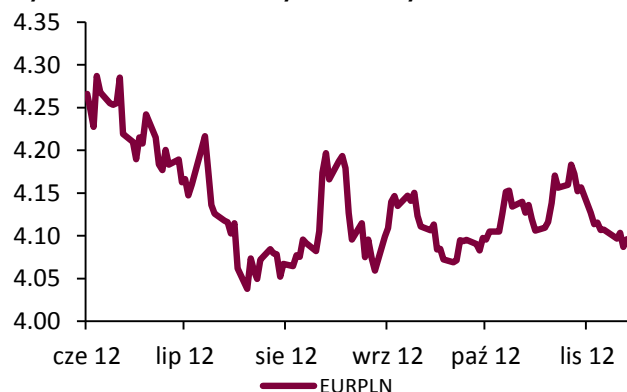
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.51	4.53	-0.02
WIBOR3M	4.49	4.50	-0.01
EURIBOR1M	0.1130	0.1120	0.0010
EURIBOR3M	0.1910	0.1900	0.0010
LIBOR USD 1M	0.2145	0.2135	0.0010
LIBOR USD 3M	0.3105	0.3105	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0050	0.0050	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0300	0.0300	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.028	4.086	-0.058
NIEMCY 10Y	1.383	1.376	0.007
WŁOCHY 10Y	4.509	4.574	-0.065
HISZPANIA 10Y	5.326	5.366	-0.040
GRECJA 10Y	16.159	16.337	-0.178
USA 10Y	2.052	2.060	-0.008

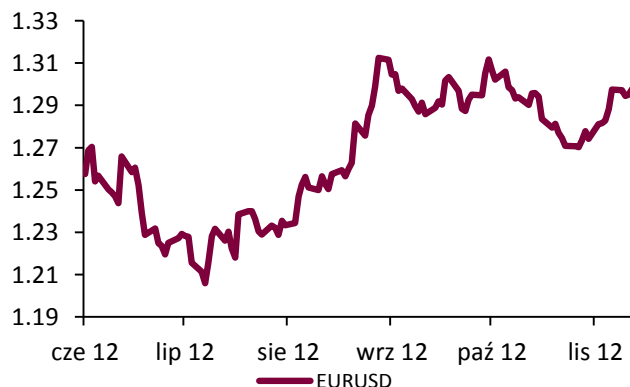
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2421.54	2410.79	0.45%
DAX	7405.50	7400.96	0.06%
CAC 40	3557.28	3568.88	-0.33%
FTSE 100	5866.82	5870.30	-0.06%
S&P 500	1416.18	1415.95	0.02%
NIKKEI 225	9458.18	9400.88	0.61%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.79	111.79	0.00%
Miedź	7553.50	7945.00	-4.93%
Złoto	1719.15	1714.80	0.25%
Pszenica	271.25	269.50	0.65%

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.