

Poranny komentarz FX

2012-12-04

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Grecja przedstawiła lepsze od oczekiwań warunki odkupu obligacji zwiększające szanse na wysoki udział wierzycieli i wypłatę kolejnych transz pomocy. Sukces odkupu długu jest warunkiem koniecznym narzuconym przez MFW.
- Hiszpania oficjalnie poprosiła o wypłatę 39,5 mld euro pomocy na rekapitalizację sektora bankowego. Decyzja nie ma jednak przełożenia na prośbę o wsparcie finansowe dla budżetu.
- Biały Dom odrzucił propozycje Republikanów dotyczące reformy podatków i redukcji wydatków, gdyż nie spełniały one oczekiwań prezydenta Obamy odnośnie podwyżki podatków dla najbogatszych Amerykanów.
- Nieoczekiwany spadek aktywności w przemyśle USA wskazuje na obawy przedsiębiorców, czy Kongres będzie w stanie znaleźć konsensus w sporze budżetowym. Indeks ISM spadł w XI do 49,5 pkt (prog. 51,2, poprz. 51,7).
- Aktywność przemysłu strefy euro i Polski nadal się kurczy, ale w wolniejszym tempie. Indeks PMI dla Eurolandu wzrósł w IX do 46,2 pkt z 45,4 pkt w X; dla Polski – do 48,2 pkt z 47,3 pkt.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1339	0.70%
USDPLN	3.1657	0.50%
CHFPLN	3.4185	0.44%
GBPPLN	5.0952	0.91%
EURUSD	1.3059	0.20%
GBPUSD	1.6094	0.40%
USDJPY	82.08	-0.24%
EURCHF	1.2092	0.25%
USDCAD	0.9945	0.16%
AUDUSD	1.0443	0.36%

Źródło: Alior Bank

Kto zaakceptuje warunki greckiego buy-back'u?

Według przedstawionych w poniedziałek założeń planu wykupu własnych obligacji (tzw. buy-back), Grecja zamierza wydać nie więcej niż 10 mld euro oferując cenę na poziomie 30-40% wartości nominalnej papierów w zależności do ich terminu zapadalności, dzięki czemu całkowity dług kraju może zostać zredukowany o ok. 30 mld euro, co odpowiada 16% PKB. Oferta okazała się lepsza od oczekiwań, gdyż wcześniejsze informacje sugerowały cenę na poziomie 25-34%, i przyniosła pozytywną reakcję rynków finansowych, gdyż rosła oczekiwania wysokiej partycypacji wierzycieli. Powodzenie buy-backu jest warunkiem koniecznym, aby MFW przekazał Grecji swoją część pożyczki.

Jednakże pomimo lepszych od oczekiwań warunków, nie znikają wątpliwości, czy rzeczywiście oferta znajdzie wystarczające zainteresowanie. Pod uwagę brane są obligacje warte 63 mld euro, które prawie po równo podzielone są wśród greckich i zagranicznych instytucji finansowych. Reszta to pożyczki od strefy euro i MFW oraz obligacje w posiadaniu EBC i innych banków centralnych, które są wyłączone z oferty. Rząd w Atenach z pewnością „przekona” greckie instytucje do partycypacji, mimo iż nie ma to żadnego logicznego uzasadnienia. Zgoda na odkup oznacza odpisanie strat przez greckie banki i konieczność dokapitalizowania, a pieniądze na to będzie musiał przeznaczyć rząd grecki ze środków z kolejnej transzy pomocy. Istotniejsze jest jednak, jaka część zagranicznych instytucji zgodzi się na warunki buy-back'u. Oferta jest korzystna dla tych funduszy hedgingowych, które skupowały greckie obligacje na rynku wtórnym w dołku, tj. po 15-20% ich wartości nominalnej. Ale pozostałe instytucje, zakładając powodzenie buy-back'u bez ich udziału, będą wołały poczekać do wykupu pełnej wartości papierów, albo liczyć na ostateczne bankructwo Grecji i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej. O tym, po której stronie staną zagraniczni wierzyciele Grecji przekonamy się już w piątek, kiedy kończą się zapisy na buy-back.

- Pierwotny poniedziałkowy optymizm związany z dobrymi informacjami z Hiszpanii i Grecji został nieco przyćmiony rozczarowującymi danymi z USA. Prawie psuty kalendarz makro sugeruje spokojny przebieg handlu z lekką awersją do ryzyka.
- Zadowolenie z warunków greckiego buy-backu wspiera euro, a najgorszy od trzech lat odczyt ISM osłabia dolara. Potencjał wzrostowy EURUSD może się utrzymać do 1,3090. Zmiana krótkoterminowego trendu możliwa, jeśli dzień zakończy się poniżej 1,3010.
- Pomimo pozytywnego otoczenia rynkowego, w poniedziałek złoty wyraźnie tracił na wartości przy akompaniamencie spadku cen długoterminowych obligacji skarbowych. We wtorek tendencja powinna osłabnąć, jednak poziom 4,15 pozostaje w zasięgu. Potencjalne odreagowanie ograniczone do 4,1150.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
11:00	Strefa euro	Inflacja PPI	październik	2,5% r/r	2,7% r/r

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1339	4.1051	0.70%
USDPLN	3.1657	3.1500	0.50%
CHFPLN	3.4185	3.4036	0.44%
GBPPLN	5.0952	5.0495	0.91%
EURUSD	1.3059	1.3033	0.20%
GBPUSD	1.6094	1.6030	0.40%
USDJPY	82.08	82.28	-0.24%
EURCHF	1.2092	1.2062	0.25%
USDCAD	0.9945	0.9929	0.16%
AUDUSD	1.0443	1.0406	0.36%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.49	4.51	-0.02
WIBOR3M	4.46	4.49	-0.03
EURIBOR1M	0.1130	0.1130	0.0000
EURIBOR3M	0.1900	0.1910	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2150	0.2145	0.0005
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	4.080	4.028	0.052
NIEMCY 10Y	1.409	1.383	0.026
WŁOCHY 10Y	4.446	4.509	-0.063
HISZPANIA 10Y	5.257	5.326	-0.069
GRECJA 10Y	16.168	16.159	0.009
USA 10Y	2.058	2.052	0.006

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2442.58	2421.54	0.87%
DAX	7435.21	7405.50	0.40%
CAC 40	3566.59	3557.28	0.26%
FTSE 100	5871.24	5866.82	0.08%
S&P 500	1409.46	1416.18	-0.47%
NIKKEI 225	9432.46	9446.01	-0.14%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	112.23	112.23	0.00%
Miedź	8004.00	8006.00	-0.02%
Złoto	1702.80	1715.25	-0.73%
Pszenica	268.88	269.25	-0.14%

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.