Poranny komentarz FX

ALIOR BANK
WYŻSZA KULTURA BANKOWOŚCI

2012-12-05

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **Prezydent Obama szuka kompromisu w sporze budżetowym z Republikanami. We wtorek wyraził gotowość do szerokiej reformy systemu podatkowego (poprzez eliminację części ulg), jednak wciąż domaga się podwyżki podatków dla 2% najbogatszych Amerykanów, czego nie chcą Republikanie.**
- **Bank Japonii podejmie zdecydowane kroki, by wesprzeć gospodarkę, w przypadku nasilenia się ryzyk dla przyszłego rozwoju ekonomicznego – wiceprezes K. Nishimura. Komentarz sugeruje gotowość banku centralnego do luzowania monetarnego na grudniowym posiedzeniu, osłabiając jednocześnie jena.**
- **Hiszpania może nie osiągnąć celu deficytu budżetowego w wysokości 6,3% PKB na koniec roku, który wcześniej został uzgodniony z UE. Problemem dla Madrytu jest deficyt 17-tu regionów autonomicznych, który może być wyższy niż założone 1,5% PKB.**

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1337	0.00%
USDPLN	3.1531	-0.43%
CHFPLN	3.4044	-0.43%
GBPPLN	5.0799	-0.34%
EURUSD	1.3108	0.43%
GBPUSD	1.6108	0.08%
USDJPY	82.26	0.16%
EURCHF	1.2140	0.40%
USDCAD	0.9917	-0.35%
AUDUSD	1.0475	0.37%

Źródło: Alior Bank

Kres bezpiecznego franka?

Od ponad dwóch miesięcy nie było takiego poruszenia na rynku franka szwajcarskiego, jakie ma miejsce od początku tygodnia. Kurs EURCHF w ciągu dwóch dni zyskał prawie 90 punktów z poziomu 1,2050 do 1,2140. Powodem silnej przeceny franka jest poniedziałkowy komunikat banku Credit Suisse, drugiego największego banku w Szwajcarii, który od 10 grudnia będzie naliczał ujemne oprocentowanie (-0,75%) na depozyty w CHF powyżej 100 mln. Na podobny krok zdecydował się także nr 1 w kraju, UBS, obciążając opłatami depozyty innych banków. W rezultacie na rynku wzrosło oczekiwanie, iż część deponentów zrezygnuje z utrzymywania środków we franku, generując dodatkową podaż waluty na rynku. Inwestorzy spekulacyjni, chcą wyprzedzić ten ruch kursu franka, już zaczęli zajmować krótkie pozycje w szwajcarskiej walucie, co prowadzi do gwałtownego jej osłabienia.

Teraz, jeśli inne duże szwajcarskie banki także wprowadzą ujemne oprocentowanie na depozytach, albo Narodowy Bank Szwajcarii zdecyduje się na taki krok, ucieczka z franka może się nasilić i EURCHF na trwałe może się oddalić od ustalonego w 2011 r. przez bank centralny progu 1,20. Wszystko pod warunkiem, że sytuacja na rynkach finansowych będzie sprzyjać redukcji pozycji w bezpiecznych aktywach, do których zalicza się frank szwajcarski. A na to jeszcze się nie zanosi, biorąc pod uwagę problemy toczące główne gospodarki świata (m.in. kryzysy budżetowe USA i strefy euro). Niepewność rynkowa wprawdzie jest mniejsza niż np. w czerwcu, to jednak wciąż się utrzymuje i w takim otoczeniu koszt rzędu 0,75% w zamian za bezpieczeństwo wciąż wydaje się relatywnie niski. Wystarczy przypomnieć, jak jeszcze kilka miesięcy temu inwestorów nie zrażały ujemne dochodowości na niemieckich papierach skarbowych, które były traktowane jako zabezpieczenie na wypadek rozpadu strefy euro. Stąd bardzo prawdopodobne, że gdy za decyzją Credit Suisse i UBS nie podąży odpływ kapitału z CHF, rozczarowanie spekulantów ponownie sprowadzi kurs EURCHF poniżej 1,21.

- **Rynek walutowy pozostaje względnie stabilny, a zmienność determinowana jest przez pozycjonowanie inwestorów na koniec roku. Uwaga stopniowo przenosi się na dane z rynku pracy z USA – dziś istotny raport ADP oraz indeks ISM dla usług.**
- **Euro wciąż pod wpływem postępów w temacie Grecji i Hiszpanii, z kolei na dolarze coraz mocniej ciąży impas rozmów w sprawie budżetu USA i oczekiwania dalszego luzowania monetarnego Fed. EURUSD może kontynuować wzrosty do 1,3145. Najbliższe wsparcie na 1,3080/90.**
- **Dziś kończy się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Oczekujemy obniżki stóp procentowych o 25 pb, co już jest uwzględnione w wycenie złotego. Jeśli komunikat RPP nie przyniesie sygnałów dotyczących kolejnej obniżki w styczniu, złoty powinien zyskiwać w drugiej części dnia. EURPLN dziś w przedziale 4,1050-4,14.**

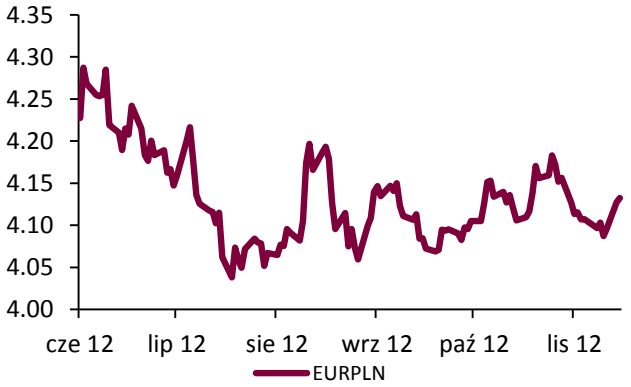
Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
	Polska	Decyzja w sprawie stóp procentowych	grudzień	4,25%	4,50%
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla usług – fin.	listopad	45,7 pkt	46 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	listopad	51 pkt	50,6 pkt
14:15	USA	Raport ADP	listopad	125 tys.	158 tys.
16:00	Polska	Komunikat po posiedzenia RPP			
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	53,5 pkt	54,2 pkt

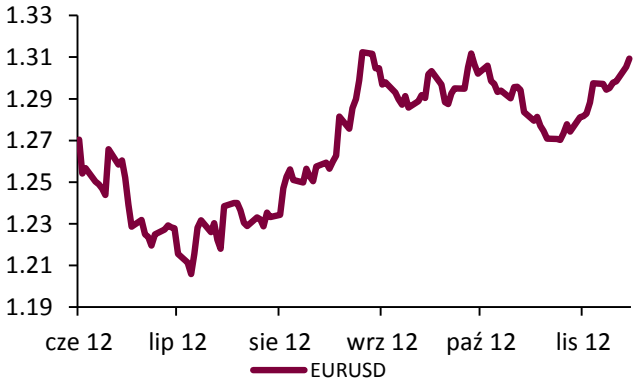
Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1337	4.1339	0.00%
USDPLN	3.1531	3.1669	-0.43%
CHFPLN	3.4044	3.4191	-0.43%
GBPPLN	5.0799	5.0971	-0.34%
EURUSD	1.3108	1.3052	0.43%
GBPUSD	1.6108	1.6095	0.08%
USDJPY	82.26	82.13	0.16%
EURCHF	1.2140	1.2092	0.40%
USDCAD	0.9917	0.9952	-0.35%
AUDUSD	1.0475	1.0436	0.37%
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.45	4.49	-0.04
WIBOR3M	4.43	4.46	-0.03
EURIBOR1M	0.1130	0.1130	0.0000
EURIBOR3M	0.1910	0.1900	0.0010
LIBOR USD 1M	0.2130	0.2150	-0.0020
LIBOR USD 3M	0.3105	0.3105	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0100	0.0050	-0.0150
LIBOR CHF 3M	0.0200	0.0300	-0.0100

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.107	4.080	0.027
NIEMCY 10Y	1.392	1.409	-0.017
WŁOCHY 10Y	4.410	4.446	-0.036
HISZPANIA 10Y	5.257	5.257	0.000
GRECJA 10Y	14.915	16.168	-1.253
USA 10Y	2.043	2.058	-0.015
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2457.52	2442.58	0.61%
DAX	7435.12	7435.21	0.00%
CAC 40	3580.48	3566.59	0.39%
FTSE 100	5869.04	5871.24	-0.04%
S&P 500	1407.05	1409.46	-0.17%
NIKKEI 225	9468.84	9458.18	0.11%
Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.95	110.95	0.00%
Miedź	8031.00	8056.50	-0.32%
Złoto	1702.45	1697.35	0.30%
Pszenica	267.88	266.75	0.42%

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.

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.