

Poranny komentarz FX

2012-12-07

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- EBC z godnie z oczekiwaniami pozostawił stopy proc. bez zmian, jednak na posiedzeniu omawiano obniżki, w tym wprowadzenie ujemnej stopy depozytowej. Dyskusja zwiększyła oczekiwania na cięcie stop proc. w przyszłym roku, wyraźnie osłabiając euro w czwartek.
- Początek kampanii wyborczej we Włoszech. Partia Silvio Berlusconi, PDL, wycofała poparcie dla rządu Mario Montiego, podnosząc ryzyko przyspieszonych wyborów. Prezydent Giorgio Napolitano uspokaja, że nie ma powodów do obaw i marcowy termin wyborów jest wciąż aktualny.
- Nowe zamówienia przemysłowe w Niemczech w X wzrosły czterokrotnie mocniej od oczekiwań (3,9% m/m, prog. 0,9%, poprz. 2,4%) za sprawą silnego popytu z zagranicy, w szczególności spoza strefy euro. Dane wpływają na polepszenie oceny siły gospodarki niemieckiej.
- Status quo po posiedzeniu Banku Anglii. Główna stopa proc. wynosi nadal 0,5%, bank wstrzymał się również ze zwiększeniem programu skupu aktywów, który od lipca wynosi 375 mld GBP.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1315	0.19%
USDPLN	3.1882	1.03%
CHFPLN	3.4182	0.39%
GBPPLN	5.1181	0.79%
EURUSD	1.2959	-0.75%
GBPUSD	1.6054	-0.23%
USDJPY	82.41	-0.12%
EURCHF	1.2088	-0.12%
USDCAD	0.9913	-0.11%
AUDUSD	1.0477	0.17%

Źródło: Alior Bank

Interpretacja jest dzisiaj wszystkim

Publikowany dziś o 14:30 raport z amerykańskiego rynku pracy prawdopodobnie wykaże zwolnienie dynamiki zatrudnienia w listopadzie. Po przyroście o 170 tys. w październiku, konsensus prognoz wskazuje na odczyt za listopad na poziomie 93 tys. przy stabilnej stopie bezrobocia na 7,9%. Dzisiejsze dane będą trudne do jednoznacznej interpretacji, gdyż odczyt będzie zakłócony przez efekty huraganu Sandy szalejącego na przełomie października i listopada na pñ.-wsch. wybrzeżu USA. Niemniej odczyt bliższy 50 tys. nie będzie można przypisać w całości klęsce żywiołowej i raport może wzbudzić wątpliwości, czy czasem największa gospodarka USA nie zaczęła wytracać tempa. Tak, jak przed tygodniem, kiedy Departament Handlu przy publikacji danych o wydatkach konsumentów stwierdził, że najmocniejszy do trzech lat spadek po części odzwierciedla słabość gospodarki.

Pozytywne zaskoczenie w publikowanych danych będzie miało zdecydowanie silniejsze przełożenie na sentyment rynkowy niż odwrotna sytuacja. Rozczarowujący wynik od razu powinien wzmocnić spekulacje dotyczące przyszłotygodniowej decyzji Fed, przez co pogorszenie nastrojów powinno być ograniczone. Już teraz na rynku utrzymuje się przeświadczenie, że Fed zdecyduje się na poszerzenie uruchomionego we wrześniu programu QE3 o skup obligacji skarbowych (na razie program przewiduje skup papierów wartościowych opartych o kredyty hipoteczne), czym ma zrównoważyć wygasający z końcem roku tzw. Operation Twist. Negatywne sygnały z rynku pracy tylko wzmocnią te oczekiwania (a nawet mogą zrodzić spekulacje co do większej skali skupu obligacji). Z tego też względu, paradoksalnie, słabe dane z rynku pracy mogą zostać odebrane pozytywnie przez inwestorów, gdyż będą zapowiedzią luzowania monetarnego. Pokrzywdzony będzie tylko dolar poprzez utratę wartości w związku z rozwodnieniem pieniądza.

- W piątek w centrum uwagi dane z rynku pracy USA. Handel w pierwszej części dnia powinien być stabilny, dalej zmienność może wyraźnie wzrosnąć w reakcji na raport o zatrudnieniu.
- Po wczorajszej silnej przecenie euro po komentarzach prezesa EBC, dziś o zachowaniu EURUSD będzie decydować reakcja dolara na dane z rynku pracy. Niższy od prognoz przyrost zatrudnienia będzie osłabiał dolara, ale wzrosty EURUSD powinny być zatrzymane w rejonie 1,3010/20. W przeciwnym wypadku spadki mogą się pogłębić do 1,2880.
- Złoty powinien pozostać stabilny do końca tygodnia, a nastroje na rynkach zewnętrznych będą miały ograniczony wpływ na kurs. Wahania EURPLN powinny być dziś ograniczone do przedziału 4,11-4,14.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa	październik	0,7% m/m	-1,7% m/m
12:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa	październik	-0,5% m/m	-1,8% m/m
14:30	USA	Stopa bezrobocia	listopad	7,9%	7,9%
14:30	USA	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	listopad	93 tys.	171 tys.
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	grudzień	82,5 pkt	82,7 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1315	4.1237	0.19%
USDPLN	3.1882	3.1558	1.03%
CHFPLN	3.4182	3.4049	0.39%
GBPPLN	5.1181	5.0778	0.79%
EURUSD	1.2959	1.3057	-0.75%
GBPUSD	1.6054	1.6091	-0.23%
USDJPY	82.41	82.51	-0.12%
EURCHF	1.2088	1.2102	-0.12%
USDCAD	0.9913	0.9924	-0.11%
AUDUSD	1.0477	1.0460	0.17%

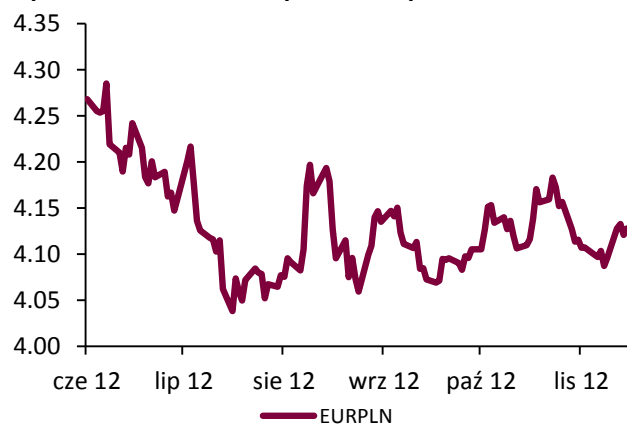
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.41	4.43	-0.02
WIBOR3M	4.37	4.40	-0.03
EURIBOR1M	0.1120	0.1130	-0.0010
EURIBOR3M	0.1900	0.1900	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2130	0.2130	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3105	0.3105	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0200	-0.0140	-0.0060
LIBOR CHF 3M	0.0140	0.0160	-0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.057	4.079	-0.022
NIEMCY 10Y	1.296	1.338	-0.042
WŁOCHY 10Y	4.538	4.475	0.063
HISZPANIA 10Y	5.469	5.418	0.051
GRECJA 10Y	15.110	15.198	-0.088
USA 10Y	1.993	2.006	-0.013

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2485.44	2468.85	0.67%
DAX	7534.54	7454.55	1.07%
CAC 40	3601.65	3590.50	0.31%
FTSE 100	5901.42	5892.08	0.16%
S&P 500	1413.94	1409.28	0.33%
NIKKEI 225	9527.39	9468.84	0.62%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	108.36	108.36	0.00%
Miedź	7999.00	8072.50	-0.91%
Złoto	1702.65	1699.14	0.21%
Pszenica	267.50	267.75	-0.09%

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.