

Poranny komentarz FX

2012-12-10

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- W XI w USA przybyło 146 tys. nowych miejsc pracy (prog. 93 tys., poprz. 138 tys.) sugerując, że huragan Sandy miał nikły wpływ na rynek pracy. Spadek bezrobocia do najniższego poziomu do czterech lat (7,7%) głównie zasługą spadku liczby osób poszukujących pracy.
- Obawy o „klif fiskalny” dosięgły amerykańskich konsumentów. Indeks nastrojów, mierzony przez Uniwersytet Michigan, spadł w grudniu do najniższego poziomu od czterech miesięcy (74,5, prog. 82,5, poprz. 82,7).
- Bundesbank tnie prognozy wzrostu gospodarczego Niemiec do 0,7% w 2012 r. i 0,4% w 2013 r. Wcześniej oczekiwał odpowiednio 1% i 1,6%. Nieoczekiwany spadek produkcji przemysłowej w Niemczech w X (-2,6% m/m, prog. -0,5%, poprz. -1,3%) wzmacnia obawy o skurczenie się PKB w IV kw.
- Mieszane dane z gospodarki chińskiej. Solidny wzrost produkcji przemysłowej (10,1% r/r) i sprzedaży detalicznej (14,9% r/r) w XI spotyka się ze słabnącą dynamiką eksportu i importu (odpowiednio 2,9% r/r i 0% r/r).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1237	-0.21%
USDPLN	3.1937	0.13%
CHFPLN	3.4148	-0.12%
GBPPLN	5.1188	0.00%
EURUSD	1.2911	-0.36%
GBPUSD	1.6028	-0.15%
USDJPY	82.46	0.05%
EURCHF	1.2078	-0.07%
USDCAD	0.9873	-0.40%
AUDUSD	1.0480	0.02%

Źródło: Alior Bank

Polityczny kryzys we Włoszech nabiera rozpędu

Premier Włoch Mario Monti zapowiedział w sobotę, że złoży dymisję ze stanowiska, jak tylko budżet na przyszły rok zostanie zatwierdzony przez parlament. Decyzja premiera jest odpowiedzią na wycofanie poparcia dla technokratycznego rządu przez partię Silvio Berlusconi PDL, która miała miejsce dwa dni wcześniej. Parlament jest gotowy do zatwierdzenia budżetu przed Bożym narodzeniem, co oznacza, że przyspieszone wybory odbędą się w lutym. Rezygnacja Montiego wzbudza obawy o powrót kryzysu politycznego we Włoszech, który rok temu niemal nie wyrzucił trzeciej gospodarki strefy euro. Podstawowym zagrożeniem jest zahamowanie reform fiskalnych, szczególnie że zapowiedź startu w wyścigu o fotel premiera zgłosił Berlusconi, który rok temu został zmuszony do zrzeknięcia się stanowiska w związku z kryzysową sytuacją budżetu państwa.

W reakcji na weekendowe doniesienia włoskie obligacje najprawdopodobniej będą w poniedziałek tracić na wartości, jednak przecena powinna być krótkotrwała. Monti, składając rezygnację w sobotę, uniknął rynkowej paniki i pozwolił na spokojne „przetrawienie” informacji przez inwestorów. Pozytywnym akcentem jest deklaracja lidera prowadzącej w sondażach Partii Demokratycznej Pier Luigi Bersaniego, że (jeśli wygra) będzie on utrzymywał dyscyplinę fiskalną, jak również obiecał, że Monti będzie nadal odgrywał kluczową rolę po wyborach. Jeśli Monti potwierdzi swój dalszy udział w rządzie, ryzyko trwałego pogorszenia się wiarygodności Włoch w oczach inwestorów finansowych wyraźnie spadnie.

- Otwarcie tygodnia zdominowane przez obawy o stabilność polityczną i gospodarczą strefy euro. Awersja do ryzyka utrzymana jednak w ryzach przez perspektywę ekspansji monetarnej Fed, która powinna być zapowiedziana w środę.
- Kryzys polityczny we Włoszech oraz ponure prognozy z Niemiec utrzymują euro pod presją, z kolei sentyment wokół dolara pozostaje neutralny w związku zmieszanymi danymi z gospodarki USA. Dziś ważnym wsparciem dla EURUSD jest 1,2880, a dalej 1,2850. Potencjalne wzrosty ograniczone do 1,2950.
- Słabszy sentyment na rynkach zewnętrznych stanowi potencjalne ryzyko deprecjacji złotego, jednak ostatnio zauważalny jest spadek wrażliwości notowań polskiej waluty na wydarzenia z zagranicy. Zmienność EURPLN w poniedziałek powinna utrzymać się w przedziale 4,1050-4,14.

Poranny komentarz FX

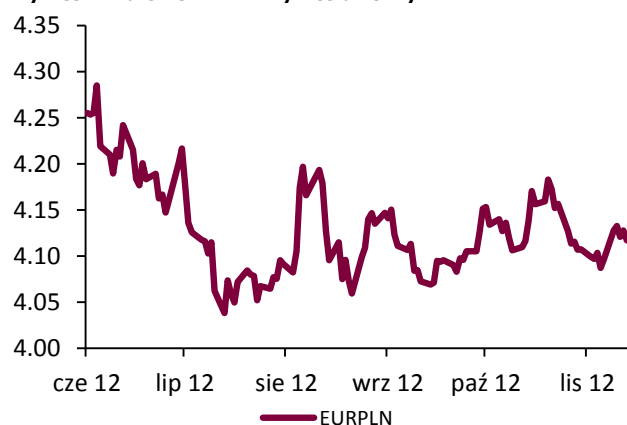
Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
		Brak istotnych publikacji			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1237	4.1325	-0.21%
USDPLN	3.1937	3.1894	0.13%
CHFPLN	3.4148	3.4190	-0.12%
GBPPLN	5.1188	5.1187	0.00%
EURUSD	1.2911	1.2958	-0.36%
GBPUSD	1.6028	1.6053	-0.15%
USDJPY	82.46	82.42	0.05%
EURCHF	1.2078	1.2086	-0.07%
USDCAD	0.9873	0.9913	-0.40%
AUDUSD	1.0480	1.0478	0.02%
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.40	4.41	-0.01
WIBOR3M	4.35	4.37	-0.02
EURIBOR1M	0.1110	0.1120	-0.0010
EURIBOR3M	0.1870	0.1900	-0.0030
LIBOR USD 1M	0.2120	0.2130	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3095	0.3105	-0.0010
LIBOR CHF 1M	-0.0200	-0.0200	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0140	0.0140	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.947	4.057	-0.110
NIEMCY 10Y	1.296	1.296	0.000
WŁOCHY 10Y	4.545	4.538	0.007
HISZPANIA 10Y	5.470	5.469	0.001
GRECJA 10Y	14.954	15.110	-0.156
USA 10Y	1.959	1.993	-0.034
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2450.74	2485.44	-1.40%
DAX	7517.80	7534.54	-0.22%
CAC 40	3605.61	3601.65	0.11%
FTSE 100	5914.40	5901.42	0.22%
S&P 500	1418.07	1413.94	0.29%
NIKKEI 225	9533.75	9545.16	-0.12%
Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	108.11	108.11	0.00%
Miedź	7553.50	8041.00	-6.06%
Złoto	1708.65	1703.65	0.29%
Pszenica	269.88	268.75	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.

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.