

Poranny komentarz FX

2012-12-17

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Aktywność w przemyśle strefy euro kurczy się mocniej od prognoz, rozwijając nadzieje o szybką poprawę na przełomie roku. Indeks PMI dla przemysłu w grudniu wyniósł 46,3 pkt (prog. 46,6, poprz. 46,2).
- Lepiej prezentuje się przemysł w USA. Produkcja wzrosła w listopadzie o 1,1% m/m (prog. 0,3%, poprz. -0,7%), a indeks PMI za grudzień wskazuje na dalszą ekspansję (54,2, prog. 52,3, poprz. 52,8).
- Inflacja w USA spadła w listopadzie po raz pierwszy od pięciu miesięcy (1,8% r/r, prog. 1,9%, poprz. 2,2%), ugruntowując oczekiwania o utrzymaniu ekspansywnej polityki przez Fed.
- Zgodnie z oczekiwaniami wybory parlamentarne w Japonii wyraźnie wygrała Partia Liberalno-Demokratyczna. W reakcji na wyniki słabnie jen, gdyż nowy premier Shinzo Abe przed wyborami opowiadał się za ultra ekspansywną polityką fiskalną i monetarną dla wsparcia gospodarki.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0798	-0.49%
USDPLN	3.1015	-0.93%
CHFPLN	3.3761	-0.46%
GBPPLN	5.0184	-0.61%
EURUSD	1.3154	0.44%
GBPUSD	1.6181	0.33%
USDJPY	84.07	0.21%
EURCHF	1.2083	-0.04%
USDCAD	0.9863	0.26%
AUDUSD	1.0529	-0.14%

Źródło: Alior Bank

Nadchodzą czasy słabego jena

Konserwatywna partia Liberalno-Demokratyczna (LDP) odniosła miażdżące zwycięstwo w niedzielnych wyborach parlamentarnych w Japonii, co pokazuje, jak bardzo Japończycy są żądni poprawy sytuacji w gospodarce, którą obiecuje nowy premier Shinzo Abe. Abe, który był już premierem Japonii w latach 2006-2007, zapowiada wprowadzenie dużego pakietu fiskalnego oraz współpracy z Bankiem Japonii w kwestii „nielimitowanej” ekspansji monetarnej, aby wyciągnąć kraj z czwartej recesji w ciągu ostatnich 12 lat oraz zakończyć trwającą dekadę okres deflacji. Pierwszy cel powinien przyjść gładko, gdyż LDP razem z koalicjantem Nowe Komeito obejmie 2/3 miejsc w wyższej izbie parlamentu, co z pewnością ułatwi forsowanie nowych wydatków fiskalnych. Przychylność banku centralnego także nie powinna być trudna do pozyskania, biorąc pod uwagę, że w kwietniu swoją kadencję kończy prezes i dwóch wiceprezesów banku, a rząd będzie miał szanse zastąpić ich „swoimi” kandydatami.

Jeśli plany premiera zostaną zrealizowane, gospodarka Japonii może znacząco odbić w 2013 r., ale dla japońskiej waluty kolejne miesiące mogą upłynąć pod znakiem silnej deprecjacji, co z resztą już zaczyna być dyskutowane. W ciągu ostatnich pięciu tygodni jen osłabił się do dolara o prawie 6%, a wg danych CFTC nastawienie inwestorów spekulacyjnych przeciw japońskiej walucie jest największe od 5 lat. Kolejnych argumentów za osłabieniem jena nie brakuje. Ekspansja fiskalna będzie powiększać dług publiczny, który już ponad dwukrotnie przekracza PKB Japonii, a dalsze zadłużenie tylko pogorszy ocenę wiarygodności kredytowej. Natomiast bank centralny powinien stać się śmielszy w wykorzystaniu narzędzi polityki pieniężnej. Jeszcze w tym tygodniu Bank Japonii zbiera się na posiedzenie, po którym oczekuje się rozszerzenia skupu aktywów o 5-10 bln JPY z obecnego poziomu 91 bln JPY. Dalej w planach jest podwyższenie celu inflacyjnego do 2%, a niewykluczone, że bank zdecyduje się na wprowadzenie ujemnych stóp procentowych. To wszystko nie zachęca do kupowania jena.

- Ostatni tydzień przed świętami oznacza stopniowy zanik zmienności na rynkach finansowych. Dodatkowo niepewność o rozwój wydarzeń wokół „klifu fiskalnego” zniechęca inwestorów do aktywnego handlu.
- W nocy eurodolar wspiął się do 1,3186 i poprawił szczyty z września. O przełamanie 1,32 może być jednak trudno, mając na uwadze, że negatywne informacje związane z „klifem fiskalnym” mogą zainicjować ucieczkę w dolara, wciąż posiadającego status „bezpiecznej przystani”. Bazowy zakres wahań na dziś: 1,3110-1,3190.
- Względnie duża zmienność EURPLN w piątek (4,0760-4,1030) powinna być jedną z ostatnich w tym roku. W poniedziałek kurs powinien stabilizować się w przedziale 4,0750-4,0950.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień	-0,5 pkt	-5,22 pkt
15:30	Strefa euro	Wystąpienie publiczne prezesa EBC			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0798	4.1000	-0.49%
USDPLN	3.1015	3.1308	-0.93%
CHFPLN	3.3761	3.3918	-0.46%
GBPPLN	5.0184	5.0491	-0.61%
EURUSD	1.3154	1.3096	0.44%
GBPUSD	1.6181	1.6128	0.33%
USDJPY	84.07	83.89	0.21%
EURCHF	1.2083	1.2088	-0.04%
USDCAD	0.9863	0.9838	0.26%
AUDUSD	1.0529	1.0544	-0.14%

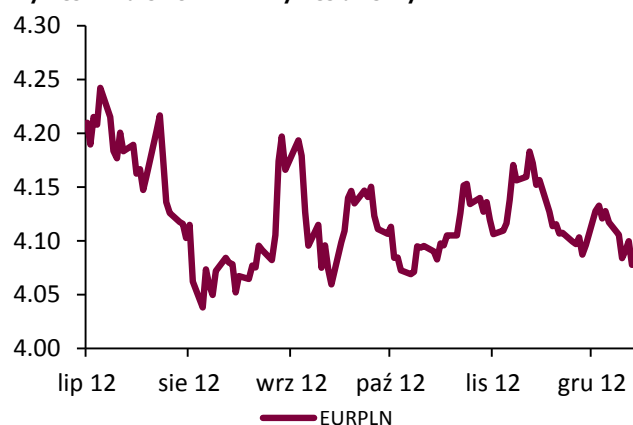
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.35	4.35	0.00
WIBOR3M	4.23	4.26	-0.03
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1840	0.1830	0.0010
LIBOR USD 1M	0.2090	0.2090	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3080	0.3080	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0160	0.0140	0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.915	3.913	0.002
NIEMCY 10Y	1.355	1.351	0.004
WŁOCHY 10Y	4.578	4.638	-0.060
HISZPANIA 10Y	5.394	5.409	-0.015
GRECJA 10Y	12.948	12.945	0.003
USA 10Y	1.981	1.979	0.002

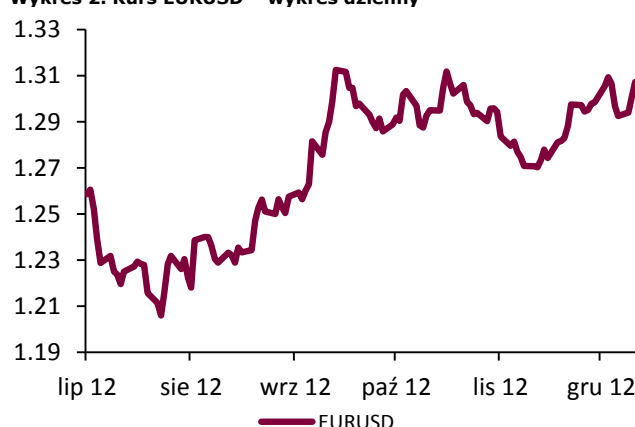
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2536.80	2518.80	0.71%
DAX	7596.47	7581.98	0.19%
CAC 40	3643.28	3643.13	0.00%
FTSE 100	5921.76	5929.61	-0.13%
S&P 500	1413.58	1419.45	-0.41%
NIKKEI 225	9828.88	9742.73	0.88%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.08	111.08	0.00%
Miedź	7553.50	8062.00	-6.31%
Złoto	1690.75	1695.48	-0.28%
Pszemica	259.25	260.25	-0.38%

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.