

Poranny komentarz FX

2013-01-02

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **Obie izby amerykańskiego Kongresu poparły we wtorek porozumienie budżetowe zapobiegające klifowi fiskalnemu. Prezydent Obama już zapowiedział, że jest gotowy podpisać akt, który przedłuży większość ulg podatkowych i na dwa miesiące odracza automatyczne cięcia wydatków.**
- **Obniżka stóp proc. o więcej niż 25 pb byłaby zasadna, ale cykl luzowania jest łagodniejszy – Elżbieta Chojna-Duch z RPP.**
- **Przestrzeń do obniżek stóp proc. w 2013 r. jest niewielka. Złoty powinien pozostać w miarę mocny – Jan Winiecki z RPP. Komentarz zwiększa szanse na przerwę w łagodzeniu polityki monetarnej po spodziewanej obniżce w przyszłym tygodniu.**

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0692	-0.19%
USDPLN	3.0655	-0.75%
CHFPLN	3.3665	-0.31%
GBPPLN	5.0022	0.41%
EURUSD	1.3274	0.56%
GBPUSD	1.6319	1.02%
USDJPY	87.27	1.30%
EURCHF	1.2088	0.12%
USDCAD	0.9871	-0.71%
AUDUSD	1.0474	0.87%

Źródło: Alior Bank

Porozumienie „pięć po dwunastej”

Amerkańscy politycy spełnili rynkowe oczekiwania i w nowy rok wkroczyli wciąż nie mając porozumienia w sprawie uniknięcia fiskalnego klifu. Czym jednak zaskoczyli, to wypracowaniem konsensusu zaledwie kilka godzin po zmianie daty. Najpierw Senat tuż po północy 1 stycznia przegłosował legislację, by niecałe 24 godziny później to samo uczyniła Izba Reprezentantów. W rezultacie ustalono podwyżki podatków dla indywidualnych podatników uzyskujących dochody powyżej 400 tys. USD oraz dla gospodarstw domowych z dochodami powyżej 450 tys. USD, a także odnowienie innych ulg podatkowych, podwyżkę podatku od nieruchomości dla najbogatszych oraz wydłużenie ubezpieczenia od utraty pracy. Odroczono również (o dwa miesiące) wejście w życie automatycznych cięć wydatków budżetowych. Według wyliczeń Tax Policy Center podwyżki podatków sięgną tylko 0,7% gospodarstw domowych, natomiast porozumienie przyczyni się do zwiększenia deficytu o 3,9 bln USD w ciągu następnych 10 lat.

Z politycznego punktu widzenia żadna ze stron (Demokraci i Republikanie) nie powinna być zadowolona. Pomimo utrzymania ulg od podatku dochodowego, podwyżce uległ podatek od wynagrodzeń, co dla ¼ społeczeństwa oznacza wzrost obciążeń podatkowych o ok. 2 pkt proc. Z kolei brak cięć wydatków budzi sprzeciw sporej części Republikanów, którzy w najbliższych miesiącach powrócą do tematu, a nadchodzący moment dyskusji o podwyższeniu limitu zadłużenia (obecny limit 16,4 bln USD został osiągnięty 31 grudnia 2012 r.) będzie do tego idealną okazją. Ale z punktu widzenia rynków finansowych osiągnięte porozumienie przynosi ulgę i oddalenie mrocznej wizji powrotu recesji do USA. Można oczekiwać szerokiego nastawienia inwestorów w tryb „risk-on”, co powinno przynieść zwiększone zainteresowanie aktywami ryzykownymi (akcje, waluty emerging markets) przy jednoczesnym porzucaniu „bezpiecznych przystani” (USD, JPY, obligacje rządowe Niemiec i USA). Przynajmniej do czasu, aż nowy temat nie zakłóci rynkowego optymizmu.

- **Porozumienie w sprawie klifu fiskalnego przynosi optymizm na rynkach finansowych na początku roku i zwiększa popyt na aktywa ryzykowne. Środowy kalendarz makro zdominowany przez publikacje raportów o aktywności wytwórczej w przemyśle, z których najistotniejszy jest indeks ISM z USA (16:00).**
- **Wzrost apetytu na ryzyko oznacza wychodzenie inwestorów z „bezpiecznego” dolara. EURUSD podszedł pod 1,33, ale poziom ten nadal stanowi silną barierę do pokonania. Bez pozytywnych zaskoczeń z odczytów indeksów PMI/ISM kurs powinien utrzymywać się w przedziale 1,3235-1,3310.**
- **Poprawa sentymentu będzie sprzyjać zbliżeniu się złotego do grudniowych maksimów, tj. EURPLN 4,05, jednak o trwałe złamanie wsparcia może być trudno. Indeks PMI dla polskiego przemysłu powinien być neutralny dla notowań.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Japonia, Szwajcaria – dzień wolny					
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		48,2 pkt
09:53	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	grudzień	46,3 pkt	46,8 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	grudzień	46,3 pkt	46,2 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	49,1 pkt	49,1 pkt
14:58	USA	Indeks PMI dla przemysłu – fin.	grudzień	54,2 pkt	52,8 pkt
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	grudzień	50,2 pkt	49,5 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0692	4.0770	-0.19%
USDPLN	3.0655	3.0885	-0.75%
CHFPLN	3.3665	3.3769	-0.31%
GBPPLN	5.0022	4.9819	0.41%
EURUSD	1.3274	1.3200	0.56%
GBPUSD	1.6319	1.6155	1.02%
USDJPY	87.27	86.15	1.30%
EURCHF	1.2088	1.2073	0.12%
USDCAD	0.9871	0.9942	-0.71%
AUDUSD	1.0474	1.0384	0.87%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.21	4.22	-0.01
WIBOR3M	4.11	4.13	-0.02
EURIBOR1M	0.1090	0.1090	0.0000
EURIBOR3M	0.1870	0.1860	0.0010
LIBOR USD 1M	0.2087	0.2097	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3060	0.3080	-0.0020
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0120	0.0120	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.730	3.730	0.000
NIEMCY 10Y	1.306	1.306	0.000
WŁOCHY 10Y	4.530	4.508	0.022
HISZPANIA 10Y	5.312	5.269	0.043
GRECJA 10Y	11.843	11.919	-0.076
USA 10Y	1.994	1.992	0.002

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2582.98	2600.67	-0.68%
DAX	7612.39	7655.88	-0.57%
CAC 40	3641.07	3620.25	0.58%
FTSE 100	5897.81	5925.37	-0.47%
S&P 500	1426.19	1402.43	1.69%
NIKKEI 225	10395.18	10322.98	0.70%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.60	110.85	0.68%
Miedź	7917.50	7922.50	-0.06%
Złoto	1682.95	1674.95	0.48%
Pszemica	253.25	250.25	1.20%

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.