

Poranny komentarz FX

2013-01-07

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- W grudniu sektor pozarolniczy USA zyskał 155 tys. nowych miejsc pracy (prog. 150 tys., 161 tys.), jednak bezrobocie pozostaje stabilne na poziomie 7,8%. Dane wskazują na powolne, lecz stabilne tempo ożywienia gospodarczego, jednocześnie niwelując obawy o prędkie zakończenie programów stymulacyjnych przez Fed.
- Sektor usługowy USA w grudniu rozwijał się w tempie najszybszym od 10 miesięcy (indeks ISM: 56,1, prog. 54,3, poprz. 54,7). Silny wzrost nowych zamówień dobrze rokuje w kontekście ekspansji sektora w kolejnych miesiącach.
- Sektor usługowy strefy euro w grudniu pozostawał w recesji 11 miesiąc z rzędu (indeks PMI: 47,8, prog. 47,8, poprz. 46,7), jednak tempo kontrakcji było najniższe od lipca. Choć dane sugerują, że gospodarka strefy euro najgorsze może mieć za sobą, nie uchroni to jej przed kontynuacją recesji w IV kw. 2012 r.
- Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego przyznał bankom dodatkowe cztery lata na wypełnienie wymogów kapitałowych mających chronić banki przed przyszłymi kryzysami finansowymi. Złagodzenie regulacji ułatwi funkcjonowanie instytucji, które będą mogły w tym czasie wykorzystać rezerwy na udzielanie pożyczek i wsparcie gospodarek.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1237	0.68%
USDPLN	3.1637	0.77%
CHFPLN	3.4123	0.75%
GBPPLN	5.0700	0.44%
EURUSD	1.3036	-0.05%
GBPUSD	1.6026	-0.33%
USDJPY	87.72	-0.05%
EURCHF	1.2088	-0.02%
USDCAD	0.9885	0.01%
AUDUSD	1.0470	0.25%

Źródło: Alior Bank

Prezent dla banków na początek roku

Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego zdecydował w niedzielę o wydłużeniu do stycznia 2015 r. terminu, do którego banki komercyjne będą zobowiązane utrzymywać wystarczający poziom płynnych aktywów, takich jak obligacje rządowe i korporacyjne, aby w przypadku wystąpienia kolejnego kryzysu finansowego pokryć szacowany odpływ kapitałowy netto w ciągu 30 dni i tym samym nie być zmuszonym do szukania pomocy finansowej ze strony rządów i podatników. Tą drogą Komitet chce złagodzić surowy proces naprawy bilansów banków i skłonić je do wykorzystania już nagromadzonych rezerw do pobudzenia akcji kredytowej i wsparcia ożywienia w globalnej gospodarce. Dotychczasowy termin na wypełnienie wymogów (styczeń 2015 r.) był zdaniem bankierów trudny do osiągnięcia, a zmiany w regulacji są większe niż oczekiwano i dlatego są przyjmowane z optymizmem. Szczególnie, że Bazylea rozszerzyła listę dopuszczalnych aktywów, m.in. o akcje, detaliczne listy zastawne (RMBS) oraz obligacje o niższym ratingu, choć przy sporym dyskoncie. Niemniej jednak zwiększona elastyczność w doborze aktywów ułatwi bankom wypełnienie kryteriów płynności - mimo zmian, do 2015 r. bufor kapitałowy musi być zgromadzony min. w 60%.

Szczególnie cieszyć powinno uznanie RMBS, dzięki czemu rynek aktywów opartych na kredytach hipotecznych powinien się ożywić po zapaści z 2009 r., zachęcając banki do posiadania tego typu instrumentów. Zmiany jednak mogą następować powoli. Pomimo że 200 największych banków na świecie obecnie wypełnia kryteria na poziomie 125%, istotnie poniżej wymogów są niektóre banki strefy euro i szacuje się, że ich potrzeby płynnościowe sięgają 1 bln euro. Ponadto trzeba pamiętać, że spora część z nich ma środki pożyczone w banku centralnym pod zastaw instrumentów nieklasyfikowanych przez Komitet Bazylejski. Tak, czy inaczej nowe regulacje są dobrym krokiem w skłonieniu sektora bankowego do odważniejszych działań w kierunku rozwinięcia akcji kredytowej, co powinno przynieść w przyszłości szerokie korzyści.

- Seria dobrych danych z USA w piątek oraz doniesienia z Bazylei przynoszą pozytywny sentyment na otwarcie tygodnia. Przy braku istotnych danych w poniedziałek rynek powinien cechować się umiarkowaną zmiennością.
- EUR/USD obronił w piątek ważne wsparcie przy 1,30, jednak odbicie wystarczyło jedynie na podejście pod 1,3090. Dziś te dwa poziomy pozostają kluczowe z większą szansą na złamanie górnego ograniczenia i ruch w kierunku 1,3150.
- Powrót stabilizacji w pozytywnym klimacie powinien pozwolić na lekkie umocnienie złotego w najbliższych godzinach. Powrót EUR/PLN w okolice 4,10 jest bazowym scenariuszem na początek tygodnia. Piątkowe maksima na EUR/PLN (4,1270) stanowi pierwszy istotny poziom oporu na kolejne dni.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	-15 pkt	-16,8 pkt
11:00	Strefa euro	Inflacja PPI	listopad	2,4% r/r	2,6% r/r

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1237	4.0958	0.68%
USDPLN	3.1637	3.1395	0.77%
CHFPLN	3.4123	3.3870	0.75%
GBPPLN	5.0700	5.0478	0.44%
EURUSD	1.3036	1.3043	-0.05%
GBPUSD	1.6026	1.6079	-0.33%
USDJPY	87.72	87.76	-0.05%
EURCHF	1.2088	1.2091	-0.02%
USDCAD	0.9885	0.9884	0.01%
AUDUSD	1.0470	1.0444	0.25%

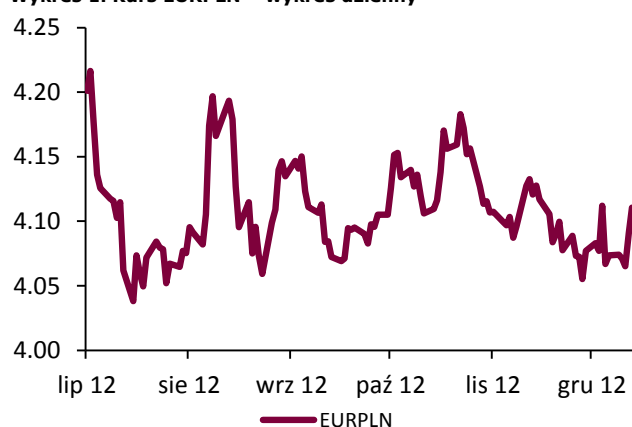
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.18	4.19	-0.01
WIBOR3M	4.08	4.09	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1090	0.0010
EURIBOR3M	0.1910	0.1890	0.0020
LIBOR USD 1M	0.2077	0.2077	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3050	0.3050	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0120	0.0120	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.956	3.912	0.044
NIEMCY 10Y	1.545	1.474	0.071
WŁOCHY 10Y	4.267	4.249	0.018
HISZPANIA 10Y	5.058	5.031	0.027
GRECJA 10Y	11.231	11.363	-0.132
USA 10Y	2.146	2.123	0.023

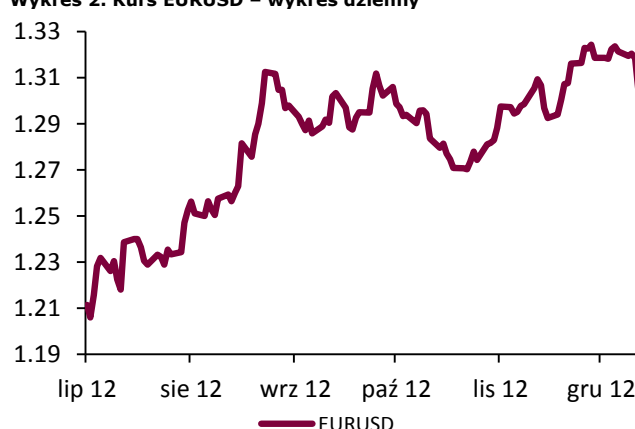
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2601.73	2628.36	-1.01%
DAX	7776.37	7756.44	0.26%
CAC 40	3730.02	3721.17	0.24%
FTSE 100	6089.84	6047.34	0.70%
S&P 500	1466.47	1459.37	0.49%
NIKKEI 225	10599.01	10395.18	1.96%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	113.93	113.93	0.00%
Miedź	8102.00	8106.00	-0.05%
Złoto	1660.95	1656.85	0.25%
Pszenica	251.75	251.00	0.30%

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 7:30 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 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.