

Poranny komentarz FX

2013-01-11

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- EBC zgodnie z oczekiwaniami utrzymał stopy proc. bez zmian (benchmarkowa stopa wynosi 0,75%). Decyzja była jednomyślna, w odróżnieniu od szerokiej dyskusji o obniżce, która miała miejsce przed miesiącem. Prezes banku Mario Draghi stwierdził, że gospodarka pozostaje słaba, ale widać pierwsze oznaki stabilizacji.
- Decyzje Banku Anglii zgodne z prognozami. Referencyjna stopa została utrzymana na 0,5%; program skupu aktywów wynosi nadal 375 mld GBP.
- Agencja Moody's obniżyła rating Cypru z „B3” do „Caa3” z perspektywą negatywną, gdyż oczekuje dalszego wzrostu zadłużenia państwa w związku z koniecznością pomocy dla sektora bankowego, który poniósł straty na greckich aktywach.
- Udana aukcja hiszpańskich obligacji sygnałem wzrostu zaufania inwestorów do ryzykownych aktywów ze strefy euro. Hiszpania sprzedała w czwartek obligacje za 5,8 mld euro przy maksymalnej ofercie na poziomie 4-5 mld euro. Dobre nastroje spychają benchmarkowe dziesięciolatki poniżej 5%.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0899	0.36%
USDPLN	3.0861	-1.22%
CHFPLN	3.3683	-0.09%
GBPPLN	4.9793	-0.45%
EURUSD	1.3253	1.59%
GBPUSD	1.6142	0.82%
USDJPY	88.88	0.82%
EURCHF	1.2134	0.39%
USDCAD	0.9841	-0.28%
AUDUSD	1.0572	0.22%

Źródło: Alior Bank

Duże kłopoty małej wyspy

Zdaniem agencji Moody's istnieje ok. 50%-owe prawdopodobieństwo, że Cypr zbankrutuje i choć nie jest to scenariusz bazowy dla agencji, to jednak w pewnym stopniu podnosi alarm w związku ze stanem finansów tego śródziemnomorskiego państwa. Obniżka ratingu do Caa3 (9 stopni poniżej poziomu inwestycyjnego) nie jest wielkim zaskoczeniem. Jeszcze w czerwcu 2012 r. Nikozja oficjalnie zwróciła się o pomoc finansową do UE i MFW, po tym jak krajowe banki poniosły ogromne straty na zaaprobowanym przez UE odpisie prawie 3/4 wartości na greckich obligacjach. Ale pożyczka dla Cypru nie została jeszcze przyznana, gdyż Bruksela ma obawy o przyszłą stabilność zadłużenia kraju po przyjęciu bailout, natomiast Niemcy dodatkowo kwestionują transparentność przepływów finansowych wyspy uważanej za miejsce prania brudnych pieniędzy przez rosyjskich obywateli. Wielkość pomocy może sięgnąć 17 mld euro, co odpowiada niemal całemu PKB Cypru.

Potencjalna pomoc dla Nikozji nie jest dużym problemem dla strefy euro – 17 mld euro to niecałe 20% tego, co otrzymały Portugalia i Irlandia. Z drugiej strony sytuacja pokazuje jednak, że agencje ratingowe nie śpią i bacznie obserwują rozwój spraw budżetowych na Starym Kontynencie. Zarysowuje to nowy element ryzyka, który w okresie pogorszenia sentymentu na rynkach finansowych może stać się katalizatorem dla ponownego spadku zaufania do strefy euro, na czym mogą ucierpieć inne kraje z peryferii bloku (w pierwszej kolejności na myśl przychodzi Hiszpania). Na razie nastroje wokół europejskich aktywów są pozytywne, o czym świadczą udane aukcje długu Irlandii i Hiszpanii, ale ponad cztery lata kryzysu finansowego potrafiły przyzwyczaić, że zwrot sentymentu o 180 stopni może nastąpić z dnia na dzień.

- Na koniec tygodnia na rynkach finansowych dominuje optymizm w reakcji na silny popyt na hiszpańskiej aukcji długu oraz pozytywny wydźwięk konferencji prasowej Draghiego. Na piątek nie zaplanowano istotnych publikacji i rynek powinien utrzymać dobry nastrój przy umiarkowanej zmienności.
- Brak głosów za obniżką stóp proc. w Radzie Prezesów EBC stała się silnym, pozytywnym impulsem dla euro, które zyskało wczoraj 1,6% do dolara. Bariera na 1,3300 nadal jednak pozostaje nieosiągalnym celem, skazując EUR/USD na konsolidację 1,3220-1,3300.
- W czwartek EURPLN wybronił 4,0650 i w ciągu dnia podszedł pod 4,10. Nadal jednak są to wahania w trendzie bocznym i piątek nie powinien odbiegać od tego schematu. Spodziewamy się utrzymania kursu w przedziale 4,07-4,1050.
- Nowe, 2,5-letnie minima jena do dolara (USD/JPY 89,33) w reakcji na komentarz premiera Japonii sugerujący większą presję rządu na Bank Japonii, był podjętą się agresywniejszego luzowania monetarnego. Do czasu posiedzenia banku centralnego (21.01.) spekulacje mogą pociągnąć kurs USD/JPY dalej do 90,00.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:15	Szwajcaria	Inflacja CPI	grudzień	-0,2% r/r	-0,4% r/r
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa	listopad	0,8% m/m	-0,8% m/m
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	listopad	-41,5 mld \$	-42,2 mld \$
14:30	USA	Ceny eksportu	grudzień	0,0% m/m	-0,7% m/m
14:30	USA	Ceny importu	grudzień	0,0% m/m	-0,9% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0899	4.0754	0.36%
USDPLN	3.0861	3.1242	-1.22%
CHFPLN	3.3683	3.3715	-0.09%
GBPPLN	4.9793	5.0021	-0.45%
EURUSD	1.3253	1.3046	1.59%
GBPUSD	1.6142	1.6011	0.82%
USDJPY	88.88	88.16	0.82%
EURCHF	1.2134	1.2087	0.39%
USDCAD	0.9841	0.9868	-0.28%
AUDUSD	1.0572	1.0549	0.22%

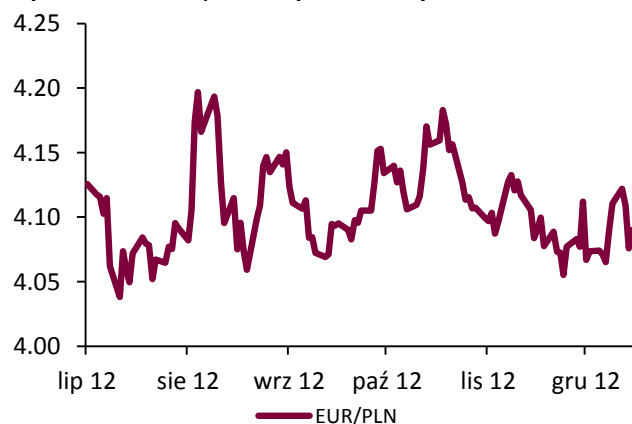
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.13	4.15	-0.02
WIBOR3M	4.04	4.05	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1900	0.1920	-0.0020
LIBOR USD 1M	0.2057	0.2067	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3050	0.3050	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0040	-0.0040	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0140	0.0140	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.872	3.843	0.029
NIEMCY 10Y	1.554	1.481	0.073
WŁOCHY 10Y	4.172	4.274	-0.102
HISZPANIA 10Y	4.915	5.128	-0.213
GRECJA 10Y	11.703	11.661	0.042
USA 10Y	2.136	2.107	0.029

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2573.62	2567.59	0.23%
DAX	7708.47	7720.47	-0.16%
CAC 40	3703.12	3717.45	-0.39%
FTSE 100	6101.51	6098.65	0.05%
S&P 500	1472.12	1461.02	0.76%
NIKKEI 225	10801.57	10578.57	2.11%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	114.33	114.33	0.00%
Miedź	8113.00	8121.50	-0.10%
Złoto	1672.45	1675.25	-0.17%
Pszenica	248.25	254.50	-2.46%

Wykres 1. Kurs EUR/PLN – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs EUR/USD – 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 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.