

Poranny komentarz FX

2013-01-18

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **Chiny przerywają serię siedmiu kwartałów spowolnienia wzrostu.** W IV kw. '12 r. PKB Państwa Środka wzrosło o 7,9% r/r (prog. 7,8%, poprz. 7,4%).
- **Amerykańska gospodarka dodaje sygnałów ożywienia.** Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych sięgnęła pięcioletniego minimum (335 tys., prog. 365 tys., poprz. 372 tys.), a liczba rozpoczętych budów domów skoczyła w grudniu do najwyższego poziomu od czerwca 2008 r. (954 tys., prog. 890 tys., poprz. 851 tys.).
- **Hiszpania bez kłopotu uplasowała w czwartek dług w wysokości ponad 4,5 mld EUR przy spadających rentownościach.** Wyniki aukcji podkreślają poprawiający się sentyment inwestorów do strefy euro.
- **Z punktu widzenia inflacji, dalsze luzowanie monetarne jest uzasadnione, ale pośpieszne obniżanie stóp nie jest wskazane.** Rada musi także zwracać uwagę na kurs walutowy – Andrzej Kaźmierczak z RPP.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1143	-0.20%
USDPLN	3.0741	-0.96%
CHFPLN	3.2818	-1.45%
GBPPLN	4.9123	-1.07%
EURUSD	1.3386	0.78%
GBPUSD	1.5978	-0.13%
USDJPY	90.14	1.59%
EURCHF	1.2540	1.31%
USDCAD	0.9869	0.01%
AUDUSD	1.0525	0.17%

Źródło: Alior Bank

Pozytywne sygnały z Państwa Środka

W czwartym kwartale 2012 r. wzrost gospodarczy Chin wyniósł 7,9% r/r, bijąc rynkowe oczekiwania na poziomie 7,8% oraz przerywając okres siedmiu kwartałów spowolnienia gospodarczego. Największy udział w akceleracji wzrostu miała silna dynamika produkcji przemysłowej w ostatnich miesiącach, a także skok eksportu w grudniu. Piątkowe dane wykazały, że produkcja w grudniu wzrosła o 10,3% r/r wobec 10,1% w listopadzie, z kolei w ubiegłym tygodniu podano, że wzrost eksportu w ostatnim miesiącu roku wyniósł 14,1% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 4% i 2,9% w listopadzie.

Pomimo lepszego od oczekiwań wyniku w czwartym kwartale, w całym roku wzrost wyniósł „tylko” 7,8%, co jest najgorszym wynikiem do 1999 r. Nie jest to jednak wielki powód do zmartwień. Istotne jest, że druga gospodarka świata jest coraz silniejsza, w czym spora zasługa pro-wzrostowych działań rządu. Tempo przyspieszenia nie jest jednak na tyle duże, aby rodzić obawy o przegrzanie gospodarki i generować inflację, co znów skłaniałoby Ludowy Bank Chin do zaostrzenia polityki pieniężnej. Dla Chin minął okres, kiedy dynamika PKB była dwucyfrowa, szczególnie że nawet same władze chińskie podkreślają, że w kolejnej dekadzie gotowi są zaakceptować wzrost na poziomie 7%, który ich zdaniem pozwoli na osiągnięcie w gospodarce stanu „zamożnego społeczeństwa”. Duże inwestycje infrastrukturalne i inne formy fiskalnych pakietów zostaną utrzymane w 2013 r. (duża część już została zapowiedziana), jednak będą przeprowadzane z troską o eliminację nierównowag w gospodarce, które zagrażają przyszłości Chin. Dla gospodarki światowej przerwanie spowolnienia Państwa Środka to sygnał, że perspektywy na 2013 rok są coraz jaśniejsze, co powinno pobudzić inwestorów i przedsiębiorców w Europie i USA to odważniejszych decyzji inwestycyjnych. Poprawa sytuacji w pozostałych częściach globu jest kluczowa także dla samych Chin, które bez tego nie utrzymają wysokiej dynamiki wzrostu wymiany handlowej.

- **Lepsze od oczekiwań dane z Chin pozwalają na utrzymanie pozytywnego sentymentu na koniec tygodnia.** Przy braku istotnych publikacji makroekonomicznych oczekujemy niskiej zmienności na rynku walutowym.
- **Złoty w piątek czeka na dane o produkcji przemysłowej.** Odczyt gorszy od mediany prognoz (-6,9% r/r) powinien stać się pretekstem dla osłabienia polskiej waluty w kierunku 4,15 za euro. W przeciwnym wypadku kurs może kończyć tydzień w rejonie 4,10-4,11.
- **Silne wzrosty EUR/USD w kierunku 1,34, jednak bez skutecznego złamania tego poziomu, sugeruje, że w piątek rynek może ponownie cofnąć się na niższe poziomy.** Ale przy panującym na rynkach sentymencie podstaw do głębokich spadków nie ma, stąd kurs powinien utrzymywać się w miarę blisko 1,34 do końca dnia.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna	grudzień	0,2% m/m	0% m/m
14:00	Polska	Produkcja przemysłowa	grudzień	-6,9% r/r	-0,8% r/r
14:00	Polska	Wynagrodzenie	grudzień	2,1% r/r	2,7% r/r
14:00	Polska	Zatrudnienie	grudzień	-0,4% r/r	-0,3% r/r
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – wst.	styczeń	75 pkt	72,9 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1143	4.1224	-0.20%
USDPLN	3.0741	3.1038	-0.96%
CHFPLN	3.2818	3.3300	-1.45%
GBPPLN	4.9123	4.9653	-1.07%
EURUSD	1.3386	1.3282	0.78%
GBPUSD	1.5978	1.5998	-0.13%
USDJPY	90.14	88.73	1.59%
EURCHF	1.2540	1.2378	1.31%
USDCAD	0.9869	0.9868	0.01%
AUDUSD	1.0525	1.0507	0.17%

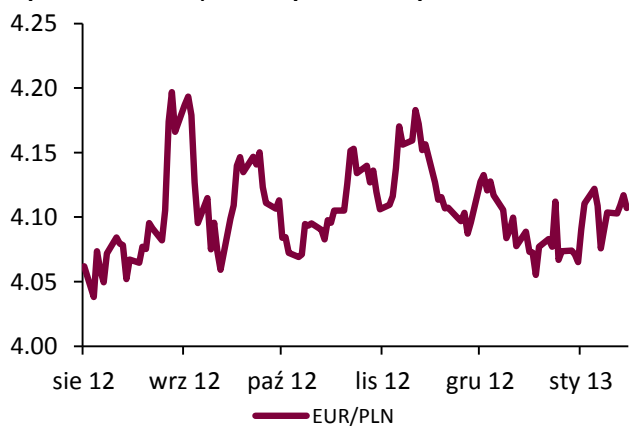
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.11	4.12	-0.01
WIBOR3M	4.03	4.03	0.00
EURIBOR1M	0.1120	0.1110	0.0010
EURIBOR3M	0.2040	0.2010	0.0030
LIBOR USD 1M	0.2047	0.2057	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3020	0.3030	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0010	0.0000	0.0010
LIBOR CHF 3M	0.0200	0.0180	0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.964	4.036	-0.072
NIEMCY 10Y	1.541	1.500	0.041
WŁOCHY 10Y	4.177	4.193	-0.016
HISZPANIA 10Y	5.104	5.053	0.051
GRECJA 10Y	11.341	11.666	-0.325
USA 10Y	2.185	2.127	0.058

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2567.16	2565.15	0.08%
DAX	7735.46	7691.13	0.58%
CAC 40	3744.11	3708.49	0.96%
FTSE 100	6132.36	6103.98	0.46%
S&P 500	1480.94	1472.63	0.56%
NIKKEI 225	10913.30	10600.44	2.95%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	111.77	111.77	0.00%
Miedź [USD/t]	8053.50	8042.50	0.14%
Złoto [USD/oz]	1691.35	1687.65	0.22%
Pszemica [EUR/t]	248.50	248.00	0.20%

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 wahań 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.