

Poranny komentarz FX

2013-01-21

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Słabe dane z polskiego przemysłu zwiększają oczekiwania na kolejną obniżkę stóp proc. w lutym. W grudniu produkcja przemysłowa spadła o 10,6% r/r (prog. - 6,9%, poprz. -0,8%). Grudzień przyniósł też silniejszy do oczekiwań spadek zatrudnienia w przedsiębiorstwach (-0,5% r/r, prog. -0,4%, poprz. -0,3%).
- Anna Zielińska-Głębocka z RPP uważa, że luty to za wcześnie na przerwę w obniżkach stóp proc., a 3,75% to może być za wysoki poziom na przerwanie cyklu obniżek.
- Polski rating „A-” jest solidny i odporny, bez znaczących perspektyw osłabienia – Fitch Ratings. Poprawa ratingu możliwa, jeśli Polska ograniczy dług publiczny w relacji do PKB.
- Zamieszanie wokół klifu fiskalnego wciąż ciąży na nastrojach amerykańskich konsumentów. Indeks Uniwersytetu Michigan spadł w styczniu do 71,3 pkt. (prog. 75, poprz. 72,9) i jest najniższy od roku.
- Republikanie planują przegłosować w Izbie Reprezentantów wydłużenie o 3 miesiące możliwości zaciągania zobowiązań przez rząd federalny i tym samym wymusić na Senacie przedstawienie projektu budżetu zakładającego cięcia niektórych wydatków. Plany Republikanów oddalają ryzyko paraliżu administracji rządowej.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1539	1.02%
USDPLN	3.1195	1.53%
CHFPLN	3.3393	1.83%
GBPPLN	4.9500	0.76%
EURUSD	1.3318	-0.49%
GBPUSD	1.5869	-0.73%
USDJPY	89.59	-0.48%
EURCHF	1.2442	-0.80%
USDCAD	0.9919	0.53%
AUDUSD	1.0510	-0.11%

Źródło: Alior Bank

Słabe dane z przemysłu jeszcze nie przesądzą o obniżce w lutym

Piątkowe dane z polskiej gospodarki wyraźnie podkreśliły skalę spowolnienia, jaka objęła Polskę w czwartym kwartale 2012 r. Silny spadek produkcji przemysłowej (-10,6% r/r) to po części wpływ różnicy dni roboczych – w grudniu 2011 r. było ich więcej o dwa. Jednak po oczyszczeniu dane wskazują nadal na silny spadek o 5,1% r/r, co nie pozostawia wątpliwości, że sytuacja w sektorze jest bardzo trudna. Z drugiej strony sygnały płynące z takich raportów, jak indeks PMI dla polskiego przemysłu, Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury oraz niemiecki indeks Ifo sugerują, że polski przemysł najgorsze ma już za sobą i w kolejnych miesiącach powinna przyjść poprawa koniunktury.

Jakkolwiek fakt, że odczyty z gospodarki za ostatni miesiąc poprzedniego roku będą słabe, nie jest zaskoczeniem dla Rady Polityki Pieniężnej, to jednak głębokość ujemnej dynamiki produkcji może przynieść wzrost liczby członków skłonnych głosować za obniżką stóp procentowych już w lutym. Biorąc jednak pod uwagę wypowiedzi członków Rady z ostatnich dni, taka decyzja ogranicza dalsze posunięcia RPP przed marcową projekcją inflacji i PKB. W szeregach Rady panuje zdecydowana przewaga opinii, że jeśli obniżka nastąpiłaby w lutym, w marcu powinna nastąpić przerwa i vice versa. Dlatego też nie można w tym momencie traktować lutowej obniżki za w 100% przesądzoną, jednak prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest obecnie wyższe niż tydzień temu i w najbliższym czasie istotne będą kolejne komentarze ze strony członków Rady.

- Brak istotnych danych makroekonomicznych oraz dzień wolny w USA przemawiają za stabilnym otwarciem tygodnia na rynkach finansowych. Inwestorzy wyczekują impulsów do nadania rynkowi kierunku.
- Słabe dane z polskiej gospodarki przyniosły najsilniejszą od sierpnia przecenę złotego do euro. EUR/PLN w piątek naruszył poziom 4,16 i w tym tygodniu niewykluczona jest kontynuacja wzrostów w kierunku 4,19. W poniedziałek kurs powinien wahać się w przedziale 4,1350-4,17.
- Kolejna porażka w przełamaniu poziomu 1,34 przyniosła przed weekendem realizację zysków na EUR/USD, jednak panujący na rynku sentyment pozwala oczekiwać dalszych prób ze strony popytu. Piątkowe minima (1,3280) są pierwszym wsparciem dla kursu; odbicie możliwe do 1,3370.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
	USA	Święto bankowe Brak istotnych publikacji ekonomicznych			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1539	4.1118	1.02%
USDPLN	3.1195	3.0724	1.53%
CHFPLN	3.3393	3.2793	1.83%
GBPPLN	4.9500	4.9127	0.76%
EURUSD	1.3318	1.3383	-0.49%
GBPUSD	1.5869	1.5987	-0.73%
USDJPY	89.59	90.02	-0.48%
EURCHF	1.2442	1.2542	-0.80%
USDCAD	0.9919	0.9867	0.53%
AUDUSD	1.0510	1.0522	-0.11%

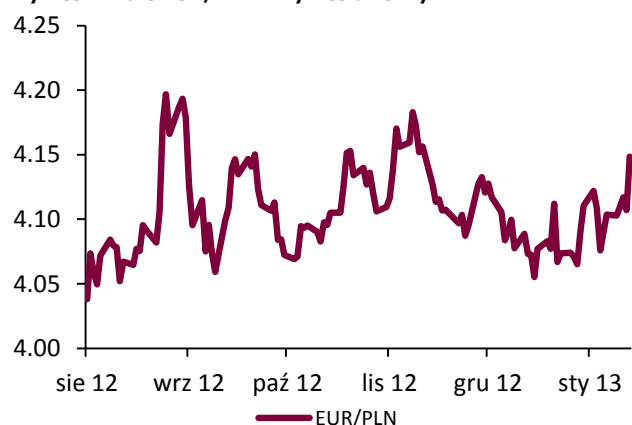
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.11	4.11	0.00
WIBOR3M	4.03	4.03	0.00
EURIBOR1M	0.1120	0.1120	0.0000
EURIBOR3M	0.2090	0.2040	0.0050
LIBOR USD 1M	0.2047	0.2047	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3020	0.3020	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0010	0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0200	0.0200	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.958	3.964	-0.006
NIEMCY 10Y	1.558	1.541	0.017
WŁOCHY 10Y	4.162	4.177	-0.015
HISZPANIA 10Y	5.071	5.104	-0.033
GRECJA 10Y	11.022	11.341	-0.319
USA 10Y	2.138	2.185	-0.047

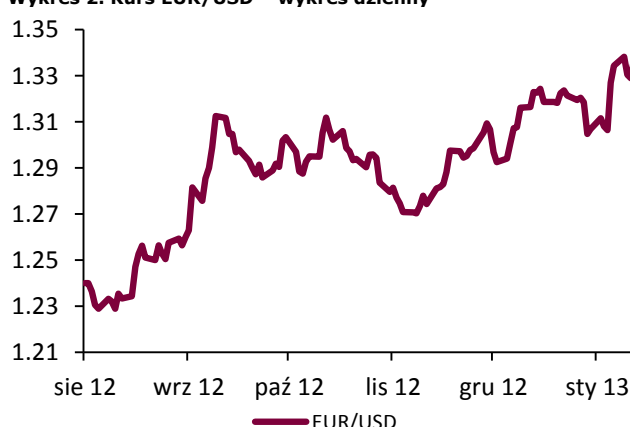
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2572.14	2567.16	0.19%
DAX	7702.23	7735.46	-0.43%
CAC 40	3741.58	3744.11	-0.07%
FTSE 100	6154.41	6132.36	0.36%
S&P 500	1485.98	1480.94	0.34%
NIKKEI 225	10747.74	10609.64	1.30%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	112.46	112.46	0.00%
Miedź [USD/t]	8061.50	8072.50	-0.14%
Złoto [USD/oz]	1689.85	1683.95	0.35%
Pszemica [EUR/t]	244.75	248.00	-1.31%

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 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.