

Poranny komentarz FX

2013-01-22

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Mieszane opinie członków RPP po ostatnich danych z Polski. A. Glapiński opowiada się za obniżką w lutym i na tym by zakończył cykl. J. Winiecki widzi niewielką przestrzeń do obniżek. J. Hausner uzależnia swoją decyzję od marcowej projekcji inflacji.
- Małe ryzyko paraliżu fiskalnego w USA. Republikanie w Izbie Reprezentantów zaplanowali na środę głosowanie nad projektem umożliwiającym funkcjonowanie administracji o kolejne 4 miesiące, aby temat podwyższenia limitu zadłużenia został usunięty z debaty międzypartyjnej na rzecz cięć wydatków.
- Bank Japonii kontynuuje ekspansję monetarną na rzecz walki z deflacją. Zgodnie z oczekiwaniami podwoił cel inflacyjny do 2% oraz utrzymał główną stopę proc. w przedziale 0-0,1%. Zaskoczeniem było ogłoszenie nielimitowanego skupu aktywów w wysokości 13 bln JPY miesięcznie.
- Eurogrupa odroczyła decyzję w sprawie pomocy finansowej dla Cypru do czasu ustanowienia nowego rządu po lutowych wyborach. Dodatkową przeszkodą w przyznaniu pomocy w wysokości 17,5 mld euro są zastrzeżenia Niemiec wobec możliwego prania brudnych pieniędzy przez cypryjskie banki, czemu rząd w Nikozji zaprzecza.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1655	0.32%
USDPLN	3.1212	0.08%
CHFPLN	3.3540	0.46%
GBPPLN	4.9490	0.00%
EURUSD	1.3348	0.24%
GBPUSD	1.5857	-0.07%
USDJPY	89.21	-0.43%
EURCHF	1.2422	-0.14%
USDCAD	0.9914	-0.04%
AUDUSD	1.0554	0.42%

Źródło: Alior Bank

Ekspansja monetarna z małym „ale”

Wtorkowa decyzja Banku Japonii (BOJ) jest jak na razie najbardziej śmiałym posunięciem w kontekście wyciągnięcia kraju z panującej od dwóch dekad deflacji i wyprowadzeniu gospodarki na trwałą ścieżkę ożywienia. Bank podwoił swój cel inflacyjny do 2%, który zamierza osiągnąć „w najbliższym możliwym czasie”. Takie sformułowanie godzi oczekiwania banku centralnego i rządu, gdyż premier Shinzo Abe oczekiwał dążenia do celu w średnim terminie, z kolei władze monetarne upierały się przy zachowaniu większej elastyczności w prowadzeniu polityki. Dodatkowo BOJ zobowiązał się do nielimitowanego skupu aktywów, który począwszy od 2014 r. przewiduje zakupy na poziomie 13 bln JPY (145 mld USD). Brak terminu zakończenia procesu monetyzacji długu jest pozytywnym działaniem, które ma budować przekonanie o trwałości wsparcia gospodarki przez bank centralny, jednak odroczenie uruchomienia programu do przyszłego roku jest odbierane jako pewne rozczarowanie i w rezultacie przynosi umocnienie jena do dolara i euro w ramach realizacji zysków z ostatnich wzrostów USD/JPY i EUR/JPY. Niewątpliwie dzisiejszej decyzji Banku Japonii brakuje efektu silnego uderzenia, co może na pewien czas zahamować deprecjację jena, jednakże w średnim terminie potencjał spadkowy japońskiej waluty powinien zostać utrzymany. Bank centralny na pewno nie powiedział ostatniego słowa (wciąż pozostaje możliwość redukcji głównej stopy procentowej do zera), a śmiałe luzowanie polityki pieniężnej może być łatwiejsze, gdy premier Abe wprowadzi na fotel prezesa banku centralnego osobę bardziej przychylną jego ekspansywnym zapędom - kadencja obecnego prezesa kończy się w kwietniu.

- Rosnące oczekiwania kolejnej obniżki stóp procentowych przez RPP ciążyły na notowaniach złotego na początku nowego tygodnia, prowadząc do wzrostów EUR/PLN tuż pod 4,18. Przestrzeń do testu maksimum z listopada (4,1910) pozostaje nadal otwarta. Wtorkowe dołki przewidywane przy 4,14.
- Eurodolar po poniedziałkowej konsolidacji blisko 1,3310 dziś powraca do wzrostów, korzystając z pozytywnego globalnego sentymentu. Dziś kurs ma szansę ponownie testować barierę na 1,34, w czym pomóc może pozytywne zaskoczenie odczytem niemieckiego indeksu ZEW (11:00).
- Przekonanie, że Bank Japonii mógł przystąpić do bardziej agresywnej ekspansji monetarnej, przynosi spadek kursu USD/JPY w okolice 89,00 po wstępnych wzrostach do 90,12. Pole do realizacji zysków pozostaje jednak ograniczone, z kluczowym wsparciem na 87,70.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	12 pkt	6,9 pkt
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	grudzień	5,1 mln	5,04 mln

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1655	4.1523	0.32%
USDPLN	3.1212	3.1187	0.08%
CHFPLN	3.3540	3.3388	0.46%
GBPPLN	4.9490	4.9489	0.00%
EURUSD	1.3348	1.3317	0.24%
GBPUSD	1.5857	1.5868	-0.07%
USDJPY	89.21	89.59	-0.43%
EURCHF	1.2422	1.2440	-0.14%
USDCAD	0.9914	0.9917	-0.04%
AUDUSD	1.0554	1.0510	0.42%

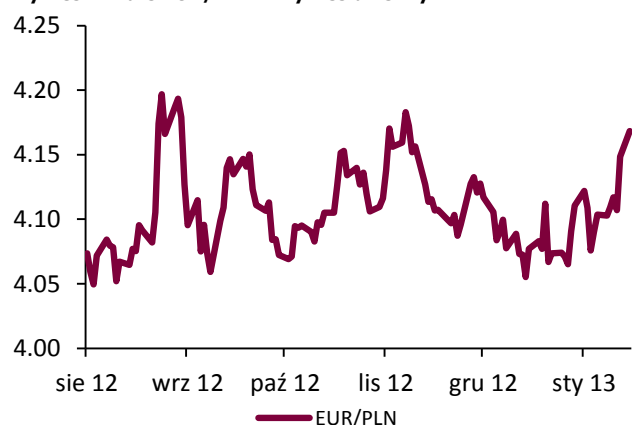
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.11	4.11	0.00
WIBOR3M	4.03	4.03	0.00
EURIBOR1M	0.1120	0.1120	0.0000
EURIBOR3M	0.2090	0.2090	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2047	0.2047	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3020	0.3020	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0010	0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0200	0.0200	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.958	3.958	0.000
NIEMCY 10Y	1.595	1.558	0.037
WŁOCHY 10Y	4.219	4.162	0.057
HISZPANIA 10Y	5.158	5.071	0.087
GRECJA 10Y	10.449	11.022	-0.573
USA 10Y	2.184	2.138	0.046

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2573.67	2572.14	0.06%
DAX	7748.86	7702.23	0.61%
CAC 40	3763.03	3741.58	0.57%
FTSE 100	6180.98	6154.41	0.43%
S&P 500	#N/A ND	1485.98	#ARG!
NIKKEI 225	10709.93	10913.30	-1.86%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	113.24	113.24	0.00%
Miedź [USD/t]	8055.50	8063.50	-0.10%
Złoto [USD/oz]	1694.05	1690.05	0.24%
Pszenica [EUR/t]	251.00	251.50	-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 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.