

Poranny komentarz FX

2013-01-24

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Polska sprzedała obligacje za 13,7 mld zł przy rekordowym popycie i najniższych w historii rentownościach (2-latk: 3,285%, 5-latk: 3,437%). Mniejszy niż zwykle udział inwestorów zagranicznych na aukcji sugeruje, że hossa na polskim rynku długu może powoli dobiegać końca.
- Portugalia wróciła na rynek długu z pierwszą od 2011 r. aukcją, na której sprzedano 5-letnie obligacje za 2,5 mld euro przy popycie 12 mld euro, z czego sporą część stanowili inwestorzy zagraniczni. Rentowność wyniosła 4,891%.
- MFW obniżył prognozę wzrostu PKB dla świata do 3,5% w 2013 r. (poprz. 3,6%). Strefa euro, która w tym roku ma się skurczyć o 0,2%, wciąż stanowi największe ryzyko dla światowych perspektyw.
- Izba Reprezentantów w Kongresie USA uchwaliła wydłużenie do 18 maja czasu, w którym rząd federalny może zaciągać pożyczki bez podnoszenia limitu zadłużenia. Rozwiązanie zapobiega paraliżowi administracji publicznej (który mógł nastąpić z końcem lutego) i wymusza na Senacie uchwalenie budżetu do 15 kwietnia.
- Tempo ekspansji chińskiego przemysłu w styczniu jest najwyższe od dwóch lat, potwierdzając kontynuację odbicia w gospodarce. Indeks PMI wzrósł do 51,9 pkt z 51,5 pkt w grudniu.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1719	-0.12%
USDPLN	3.1273	-0.35%
CHFPLN	3.3622	-0.42%
GBPPLN	4.9533	-0.31%
EURUSD	1.3340	0.23%
GBPUSD	1.5841	0.06%
USDJPY	89.34	1.13%
EURCHF	1.2409	0.31%
USDCAD	0.9998	0.70%
AUDUSD	1.0522	-0.15%

Źródło: Alior Bank

Ciąg dalszy przepychanek w Kongresie USA

Jedynym pozytywnym skutkiem z przegłosowanej w środę przez Izbę Reprezentantów ustawy umożliwiającej rządowi federalnemu USA zaciąganie zobowiązań do połowy maja jest to, że pod koniec lutego administracja rządowa nie zostanie sparaliżowana, co dla rynków finansowych mogłoby grozić powtórzeniem czarnego scenariusza z sierpnia 2011 r., kiedy spór o podwyższenie limitu zadłużenia doprowadził do utraty najwyższego ratingu kredytowego przez Stany Zjednoczone. Jednak politycy nie zyskali więcej czasu na debatowanie, gdyż już 1 marca zaczną funkcjonować automatyczne cięcia wydatków, które miały zadziałać od 1 stycznia, ale zostały odroczone noworocznym porozumieniem. Republikanie z Izby Reprezentantów zyskali jednak „oczyszczenie imienia” w oczach opinii publicznej, która coraz mocniej winiła partię za groźbę wystąpienia klifu fiskalnego. Teraz głównym tematem jest uchwalenie do 15 kwietnia budżetu, za który odpowiedzialność przeszła na kontrolujących Senat Demokratów. Spór jednak pozostanie ten sam – dążenie przez Republikanów do redukcji wydatków na programy socjalne, którym przeciwna jest Partia Demokratyczna. Tak czy inaczej spór budżetowy nie jest zakończony, termin wystąpienia pierwszych negatywnych skutków nie uległ zmianie, jednak teraz mogą one być odczuwalne jedynie dla gospodarki, a w mniejszym stopniu dla rynków finansowych. Obecnie brak negatywnych reakcji inwestorów wynika z tego, że wciąż przeważa przekonanie o porozumieniu „za pięć dwunasta”, a na ten moment zagrożenia są zbyt odległe, by zmącić pozytywne nastroje. Nie ma jednak gwarancji, gdy w ciągu kolejnych tygodni, jeśli klimat na rynkach finansowych ulegnie pogorszeniu, wieści dobiegające z Kongresu będą wywoływać większe (negatywne) reakcje.

- Zainteresowanie inwestorów zagranicznych aukcją obligacji oraz ofertą sprzedaży udziałów w PKO BP przez Skarb Państwa tylko na chwilę umocniło złotego i pod koniec środowych notowań EUR/PLN wrócił w pobliże 4,17. W czwartek kluczowe będą dane o sprzedaży detalicznej – rozczarowujący odczyt przypieczętuje obniżkę stóp proc. w lutym i osłabi złotego do 4,19. Pozytywne zaskoczenie pozwoliłoby na test środowych minimów (4,15).
- Od początku tygodnia EUR/USD konsoliduje się w przedziale 1,3270-1,3370. Dobre dane z Chin przynoszą napływ pozytywnego sentymentu, który pcha kurs w górę, jednak o tym, która bariera będzie testowana, będą decydować odczyty indeksów PMI z Europy. Większa szansa na pozytywne zaskoczenie i kontynuację wzrostów.
- Aprecjacja jena po lekkim rozczarowaniu postanowieniami z wtorkowego posiedzenia Banku Japonii dobiega końca, a niskie poziomy USD/JPY (tygodniowe minimum na 88,06) są wykorzystywane jako punkt wejścia przed powrotem wzrostów. Test 2,5-rocnych szczytów na 90,25 wydaje się kwestią czasu.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:28	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu – wst.	styczeń	46,8 pkt	46 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu – wst.	styczeń	46,5 pkt	46,1 pkt
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	grudzień	1,4% r/r	2,4% r/r
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	13,4%	12,9%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	355 tys.	335 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1719	4.1770	-0.12%
USDPLN	3.1273	3.1383	-0.35%
CHFPLN	3.3622	3.3762	-0.42%
GBPPLN	4.9533	4.9685	-0.31%
EURUSD	1.3340	1.3310	0.23%
GBPUSD	1.5841	1.5832	0.06%
USDJPY	89.34	88.34	1.13%
EURCHF	1.2409	1.2371	0.31%
USDCAD	0.9998	0.9928	0.70%
AUDUSD	1.0522	1.0538	-0.15%

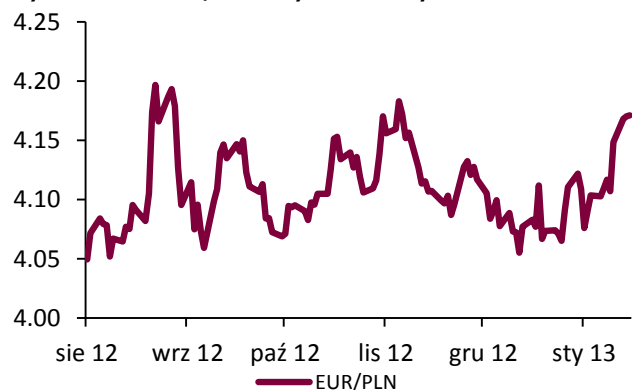
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.10	4.10	0.00
WIBOR3M	4.03	4.03	0.00
EURIBOR1M	0.1120	0.1120	0.0000
EURIBOR3M	0.2090	0.2090	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2047	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3010	0.3020	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0000	0.0000	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0180	0.0180	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.840	3.958	-0.118
NIEMCY 10Y	1.545	1.576	-0.031
WŁOCHY 10Y	4.192	4.198	-0.006
HISZPANIA 10Y	5.069	5.161	-0.092
GRECJA 10Y	10.608	10.435	0.173
USA 10Y	2.126	2.150	-0.024

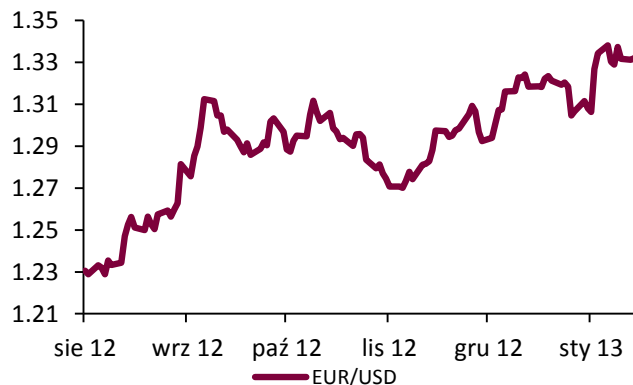
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2558.39	2566.60	-0.32%
DAX	7707.54	7696.21	0.15%
CAC 40	3726.17	3741.01	-0.40%
FTSE 100	6197.64	6179.17	0.30%
S&P 500	1494.81	1492.56	0.15%
NIKKEI 225	10620.87	10709.93	-0.83%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	114.44	114.44	0.00%
Miedź [USD/t]	8103.25	8122.50	-0.24%
Złoto [USD/oz]	1679.75	1685.75	-0.36%
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.