

Poranny komentarz FX

2013-01-28

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

- Indeks Ifo, mierzący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców, jest kolejnym sygnałem (po indeksach ZEW i PMI), że od początku 2013 r. największa gospodarka Europy wyraźnie nabiera tempa. Indeks wzrósł w styczniu trzeci miesiąc z rzędu do 104,2 pkt (prog. 103, poprz. 102,4).
- 278 europejskich banków zamierza zwrócić 137 mld euro z kryzysowych trzyletnich pożyczek (LTRO) udzielonych przez EBC rok temu. Kwota jest większa od oczekiwań (100 mld euro) i pokazuje poprawę warunków w systemie finansowym na tyle, że niektóre instytucje nie potrzebują dodatkowej poduszki bezpieczeństwa.
- PKB Wielkiej Brytanii skurczyło się w IV kwartale o 0,3% k/k (prog. -0,1%, poprz. 0,9%) za sprawą słabych wyników produkcji przemysłowej ora wysokiej bazy po wzroście w III kw. w związku z organizacją Igrzysk Olimpijskich. Rozczarowujące dane sugerują, że gospodarkę może czekać trzecie dno recesji.
- Mimo że sprzedaż nowych domów w USA w grudniu była gorsza od prognoz (369 tys., prog. 385 tys., poprz. 398 tys.), w całym 2012 r. sprzedaż skoczyła o 19,9% do 367 tys., osiągając najwyższy poziom od 2009 r. i podkreślając wyraźną poprawę sytuacji na silnie przetrzebionym przez kryzys rynku mieszkaniowym.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1705	-0.40%
USDPLN	3.0992	-1.06%
CHFPLN	3.3385	-0.87%
GBPPLN	4.8848	-1.10%
EURUSD	1.3457	0.66%
GBPUSD	1.5761	-0.05%
USDJPY	90.95	0.46%
EURCHF	1.2491	0.46%
USDCAD	1.0085	0.50%
AUDUSD	1.0418	-0.29%

Źródło: Alior Bank

Kilka powodów, by trzymać się z daleka od funta

Ostatnie dwa tygodnie nie należały do udanych w wykonaniu funta brytyjskiego. Szczególnie w ostatnich dniach waluta mocno ucierpiała z powodu negatywnych impulsów z otoczenia polityczno-gospodarczego. Pierwszym ciosem dla funta była deklaracja premiera Davida Camerona, że do 2017 Brytyjczycy będą mogli wypowiedzieć się w referendum na temat pozostania Wielkiej Brytanii w strefie euro. Koncepcja referendum od razu z rodziła obawy przedsiębiorców, że niepewność o rozwój relacji między Wielką Brytanią a UE może zatrzymać napływ inwestycji zagranicznych do kraju. Pewnym wsparciem w środę okazały się zapiski z ostatniego posiedzenia Banku Anglii, które wskazywały na spore wątpliwości wśród członków MPC co do dalszej monetyzacji długu. Zwiększyło to oczekiwania, że bank nie zdecyduje się na powiększenie wartego 375 mld GBP programu skupu obligacji rządowych, chyba że kondycja gospodarki wyraźnie się pogorszy. Biorąc pod uwagę rozczarowujący odczyt dynamiki PKB za IV kwartał (spadek o 0,3% k/k), bank centralny może ponownie zastanowić się nad kształtem polityki pieniężnej, z niekorzystnym wpływem na funta. Potencjalnie funt ma spore pole do osłabienia w kolejnych miesiącach. Przez większą część 2012 r. inwestorzy, w obawie przed negatywnymi skutkami eskalacji kryzysu zadłużenia strefy euro, uciekali w kierunku brytyjskich obligacji skarbowych, wspierając jednocześnie funta. Teraz, wraz z poprawą perspektyw dla unijnej gospodarki, część tych przepływów uległa odwróceniu. W samym styczniu przecena funta do euro sięga już 5%. Jeśli odwrót kapitału będzie kontynuowany, dość szybko EUR/GBP może wzrosnąć w kierunku 87-89 (obecnie 85,40). Tendencja ta może dodatkowo przyspieszyć, jeśli Wielka Brytania utraciłaby swój topowy rating AAA, gdyż niezadowolająca dynamika wzrostu gospodarczego negatywnie odbija się na kondycji fiskalnej rządu, który po raz kolejny może rozminąć się z celem deficytu, a to nie budzi zadowolenia agencji ratingowych. Stąd tak istotne w najbliższym czasie stają się kolejne raporty gospodarcze, w tym piątkowy odczyt indeksu PMI dla przemysłu – jeśli dane wskażą na powrót kontrakcji do sektora, funt może dalej tracić wraz ze wzrostem obaw o powrót recesji do gospodarki.

- W piątek osłabienie złotego uległo zahamowaniu na fali lepszych nastrojów na rynkach zewnętrznych. Na EUR/PLN w odniesieniu do czwartkowego szczytu (4,1950) korekta była płytka, tylko do 4,17. Kurs ma szanse odreagować dalej do 4,1450, jednak w poniedziałek zmienność powinna być niska w przedziale 4,16-4,1850.
- Silny odczyt Ifo w połączeniu z euforią po wynikach zwrotu LTRO pociągnęły EUR/USD na nowe tegoroczne szczyty (1,3479), blisko maksimum z 2012 r. (1,3485) i psychologicznego poziomu 1,35. Te dwa poziomy będą odgrywać ważną rolę w najbliższym czasie i ich przełamanie otworzy drogę do ruchu w stronę 1,3580, jednak dziś przy braku istotnych danych z Europy kurs może technicznie skorygować do 1,3410.
- Mieszanka słabych danych z Wielkiej Brytanii i pozytywnych impulsów ze strefy euro skutkowała w piątek wzrostem EUR/GBP do nowego, 13-miesięcznego szczytu (0,8543). Tutaj silny opór powinna stawiać 200-tygodniowa średnia krocząca i kurs może dziś zawracać do 0,8465. GBP/PLN dziś może wracać w rejon 4,91-4,93.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień	3,9% r/r	3,8% r/r
14:30	USA	Zamów. na dobra trwałego użytku – wst.	grudzień	1,7% m/m	0,8% m/m
14:30	USA	Zamów. na dobra bez środków transportu – wst.	grudzień	0,8% m/m	1,6% m/m
16:00	USA	Indeks podpis. umów kupna domów	grudzień	0,5% m/m	1,7% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1705	4.1871	-0.40%
USDPLN	3.0992	3.1323	-1.06%
CHFPLN	3.3385	3.3679	-0.87%
GBPPLN	4.8848	4.9389	-1.10%
EURUSD	1.3457	1.3369	0.66%
GBPUSD	1.5761	1.5769	-0.05%
USDJPY	90.95	90.54	0.46%
EURCHF	1.2491	1.2434	0.46%
USDCAD	1.0085	1.0035	0.50%
AUDUSD	1.0418	1.0448	-0.29%

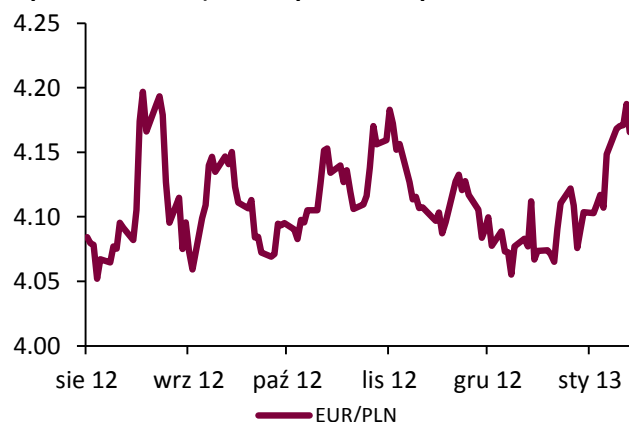
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.09	4.10	-0.01
WIBOR3M	4.00	4.01	-0.01
EURIBOR1M	0.1130	0.1130	0.0000
EURIBOR3M	0.2140	0.2110	0.0030
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2037	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3005	0.3005	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0010	0.0000	0.0010
LIBOR CHF 3M	0.0200	0.0180	0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.929	3.825	0.104
NIEMCY 10Y	1.638	1.574	0.064
WŁOCHY 10Y	4.128	4.151	-0.023
HISZPANIA 10Y	5.158	5.012	0.146
GRECJA 10Y	10.374	10.550	-0.176
USA 10Y	2.229	2.171	0.058

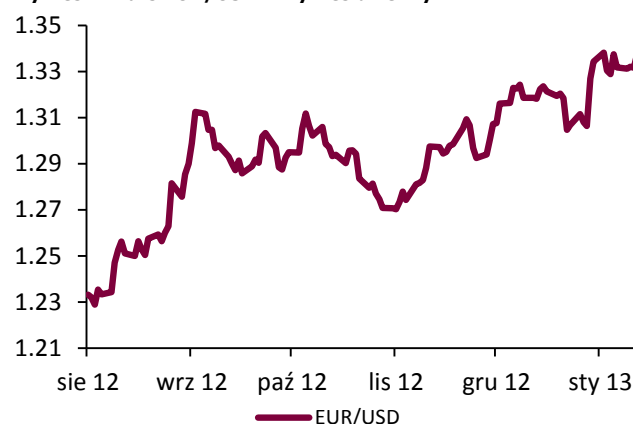
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2542.32	2568.63	-1.02%
DAX	7857.97	7748.13	1.42%
CAC 40	3778.16	3752.17	0.69%
FTSE 100	6284.45	6264.91	0.31%
S&P 500	1502.96	1494.82	0.54%
NIKKEI 225	10824.31	10620.87	1.92%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	114.63	114.63	0.00%
Miedź [USD/t]	8031.00	8028.50	0.03%
Złoto [USD/oz]	1662.05	1658.70	0.20%
Pszenica [EUR/t]	247.00	247.25	-0.10%

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 7:45 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.