

Tygodniowy raport walutowy

2013-02-04



ALIOR
BANK

▪ Podsumowanie minionego tygodnia	s. 1
▪ Prognozy walutowe	s. 2
▪ Waluty światowe: Czy EBC jest zaniepokojony siłą euro?	s. 4
▪ Rynek złotego: Czekając na decyzję RPP	s. 5
▪ Istotne wydarzenia nadchodzącego tygodnia	s. 6

Analityk Rynku Walutowego
Konrad Białas
konrad.bialas@alior.pl

Podsumowanie minionego tygodnia

- !!!*** ▪ W całym 2012 r. polska gospodarka rozwijała się w tempie 2% (wstępne szacunki GUS) wobec 4,3% w 2011 r., co oznacza spowolnienie do 1% w IV kw. wobec 1,4% w III kw. Hamująca konsumpcja oraz niska dynamika inwestycji będą ciążyć na wynikach gospodarki co najmniej jeszcze w I kw. 2013 r. Gorszy od prognoz (2,1%) odczyt powinien także skłonić RPP do obniżki stóp procentowych na lutowym posiedzeniu.
- !!!** ▪ Styczniowe odczyty indeksów aktywności wytwórczej w światowym przemyśle rysują optymistyczny obraz gospodarki, choć nie bez zastrzeżeń. Odbudowa zapasów i nowe zamówienia rozpędzają przemysł w USA, ekspansja utrzymuje się także w chińskim sektorze, jednak ożywienie aktywności jest nierówne za sprawą niejasnych perspektyw odbicia w handlu zagranicznym. Pokrzepiająca jest stabilizacja w przemyśle strefy euro, sugerując, że region najgorsze ma już za sobą. Ekspansja aktywności utrzymuje się też w brytyjskim przemyśle, jednak perspektywa powrotu recesji w I kw. jest nadal żywa.
- !!** ▪ Zeszlutygodniowy zestaw raportów makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych potwierdza utrzymanie stabilnej ścieżki ożywienia gospodarczego. Sporym zaskoczeniem okazał się spadek PKB w IV kw. o 0,1% w ujęciu zannualizowanym, jednakże słaby wynik był wynikiem negatywnego wpływu zahamowania wzrostu zapasów i silnego spadku wydatków na obronność, który ma działanie jednorazowe. Solidnie prezentują się kluczowe komponenty PKB, konsumpcja i inwestycje, co przy stabilnym przyroście nowych miejsc pracy (+157 tys. w styczniu) pozytywnie rokuje na kolejne kwartały.
- !!** ▪ Komunikat po styczniowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej w połączeniu z ostatnim raportem z rynku pracy redukuje obawy o przedwczesne zakończenie programu QE3. W ocenie Fed gospodarka wciąż potrzebuje wsparcia ze strony polityki pieniężnej, z kolei nieoczekiwany wzrost stopy bezrobocia w styczniu do 7,9% oddala perspektywę sięgnięcia celu Fed (6,5%), przy którym bank centralny będzie rozważał zacieśnianie monetarne. Podtrzymanie stałego dopływu świeżego kapitału wspiera pozytywny sentyment na rynkach finansowych

*Liczba wykrzykników oznaczono stopień wpływu danego tematu na sentyment rynkowy

Tygodniowy raport walutowy

Prognozy walutowe

Luty – czas na przystanek po styczniowym sprincie?

Początek 2013 r. upłynął w iscie euforycznych nastrojach przy dominacji globalnego transferu kapitału z bezpiecznych aktywów w stronę ryzyka. Przede wszystkim wyraźnej poprawie uległo nastawienie do strefy euro wspierane serią pokrzepiających danych makro oraz optymistyczną wizją prezesa EBC w odniesieniu do przyszłej koniunktury. Zarysowane na rynkach finansowych tendencje przemawiają za powrotem do normalności, aczkolwiek skala zmian budzi obawy, że może być zbyt silna, jak na stopień poprawy warunków w gospodarce globalnej. Od tego, czy narastające wątpliwości znajdą uzasadnienie w zaplanowanych na wrzesień wydarzeniach ekonomicznych, będzie zależać, czy dotychczasowy trend będzie podtrzymany, czy jednak luty przyniesie korekcyjne odreagowanie. W przedstawionych prognozach skłaniamy się do drugiego scenariusza, aczkolwiek w dość umiarkowanej skali.

Nieznacznie podwyższone prognozy dla EUR/PLN

W porównaniu do prognoz z początku roku, dokonaliśmy nieznacznej korekty w górę kursu EUR/PLN. Podtrzymujemy zdanie, że wzrost globalnego apetytu na ryzyko na przestrzeni roku będzie wpływał na umocnienie złotego, jednak do czasu, aż Rada Polityki Pieniężnej nie ogłosi zakończenia cyklu luzowania polityki monetarnej, efekt ten będzie ograniczony. W pierwszej połowie roku dynamicznej aprecjacji złotego będzie także przeciwdziałać słabość koniunktury gospodarczej.

Uwaga skierowana na EBC, Włochy i Kongres USA

Dopóki Europejski Bank Centralny nie wyrazi obaw o zbyt silne euro, a za strony państw peryferyjnych Eurolandu nie nadejdą niepokojące sygnały, szanse na odwrócenie styczniowych trendów są niewielkie. W rezultacie ponieśliśmy prognozy na koniec pierwszego kwartału dla EUR/USD (z 1,34 na 1,36) oraz EUR/CHF (z 1,24 na 1,26). Jednakże w krótkim terminie zmienność na rynku może ulec podwyższeniu, a czynnikami ryzyka pozostają m.in. wybory parlamentarne we Włoszech (23-24.02.) oraz finał debaty budżetowej w Kongresie USA (najbliższy deadline – koniec lutego). Wszelkie zakłócenia dla obecnego sentymentu rynkowego mogą być agresywnie wykorzystywane do realizacji zysków, jednak nie widzimy w nich zagrożenia większego niż w charakterze krótkoterminowej korekty.

QE3 aktywne przynajmniej do końca 2013 r.

Na początku stycznia sygnały z Rezerwy Federalnej zasiały ziarno niepewności, że program skupu aktywów (QE3) może zostać zakończony przed końcem 2013 r., jednak ostatnie dane z gospodarki USA (wzrost stopy bezrobocia w styczniu do 7,9%) umniejszyły prawdopodobieństwo takiego scenariusza. Pomimo tego nie oczekujemy wyraźnej deprecjacji USD wobec innych głównych walut, a na korzyść dolara względem euro i funta w średnim terminie przemawiać będą lepsze wyniki wzrostu gospodarczego w 2013 r. (prognozowane 2% dla USA przy 0% dla strefy euro i 1% dla Wielkiej Brytanii).

Rajd na EUR/CHF prawdopodobnie zakończony

Redukcja ryzyka wokół strefy euro wywołała silniejszy niż pierwotnie zakładaliśmy odpływ kapitału z franka szwajcarskiego. Po skoku EUR/CHF do 1,2570 ostatecznie kurs oscyluje blisko 1,24. W naszej ocenie rajd wzrostowy nie powtórzy się w najbliższym czasie, stąd prognozę na koniec roku podnieśliśmy nieznacznie – do 1,27 z 1,26.

Tygodniowy raport walutowy

Prognozy walutowe

Funt brytyjski w wyraźnej defensywie...

Rosnące obawy o kondycję gospodarki Wielkiej Brytanii (spadek PKB w IV kw. 2012 r. o 0,3% k/k) powinny skłonić Bank Anglii do dalszego luzowania monetarnego, nawet z możliwością uelastycznienia celu inflacyjnego z obecnych 2% do korytarza 1-3%. To w połączeniu ze stopniową utratą statusu bezpiecznej przystani przez funta (przy wzroście ryzyka utraty przez kraj ratingu AAA) rysuje ponure perspektywy dla waluty na 2013 rok.

...podobnie jen japoński

Dużym zaskoczeniem była dla nas skala osłabienia jena na fali dyskontowania stopnia luzowania monetarnego i fiskalnego przez japońskie władze. Choć styczniowe posiedzenie Banku Japonii nie przyniosło spektakularnych zmian w polityce pieniężnej, perspektywa kontynuacji luzowania w kolejnych miesiącach, jak również jawne przyzwoleń rządowi na wzrost kursu USD/JPY do poziomów 100-100, przemawiają za dalszą deprecjacją jena. W naszej ocenie luty może przynieść chwilowy przystanek we wzrostach USD/JPY, jednak na koniec roku oczekujemy kursu przy poziomie 98,00.

Tabela 1. Prognozy kursów walutowych

	4 lut	Luty	Q1'13	Q2'13	Q3'13	Q4'13
EURPLN	4.1535	4.14	4.16	4.12	4.08	4.00
USDPLN	3.0587	3.07	3.06	3.05	3.07	3.03
CHFPLN	3.3588	3.37	3.33	3.27	3.23	3.15
GBPPLN	4.8120	4.78	4.76	4.70	4.69	4.61
EURUSD	1.3583	1.35	1.36	1.35	1.33	1.32
EURCHF	1.2368	1.23	1.25	1.26	1.26	1.27
GBPUSD	1.5733	1.56	1.56	1.54	1.53	1.52
EURGBP	0.8633	0.87	0.87	0.88	0.87	0.87
USDJPY	93.17	91.00	94	96	98	98

Źródło: Alior Bank

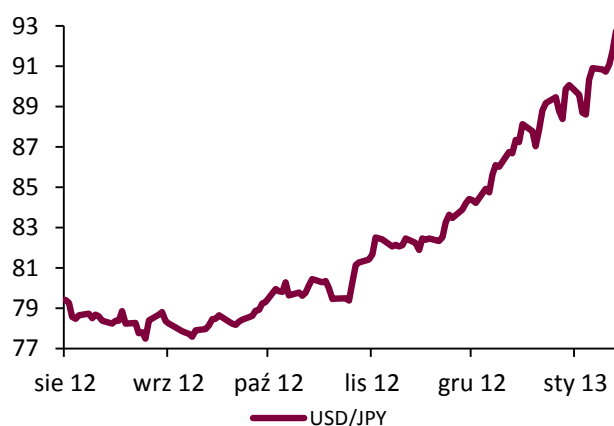
Tygodniowy raport walutowy

Waluty światowe: Czy EBC jest zaniepokojony siłą euro?

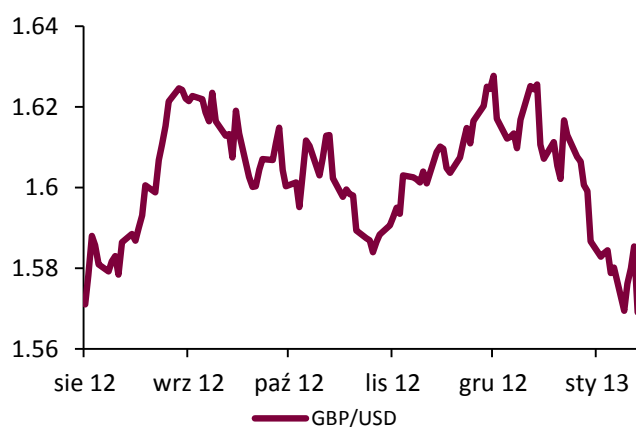
Wykres 1. Indeks EUR/USD – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs USD/JPY – wykres dzienny



Wykres 3. Kurs GBP/USD – wykres dzienny



Miniony tydzień przyniósł nowe, kilkunastomiesięczne szczyty notowań euro wobec dolara (14 miesięcy), funta (15) i jena (33), gdyż seria danych gospodarczych wspierała oczekiwania stopniowego odbijania od dna gospodarki strefy euro, a sygnały z pozostałej części globu przemawiały za wzrostem apetytu na ryzyko. Odpływ kapitału z „bezpiecznych przystani” (rynków długu USA, Wielkiej Brytanii i Japonii) w stronę oferujących wyższą stopę zwrotu papierów dłużnych państw europejskich w głównym stopniu odpowiada za silną aprecjację euro. Ale ta siła unijnej waluty powoli zaczyna wzbudzać wątpliwości, czy jest zasadna do faktycznego stanu europejskiej gospodarki i w którym miejscu znajduje się „próg bólu” dla niemieckiego eksportu? W tym kontekście istotna w tym tygodniu będzie konferencja prezesa EBC Mario Draghi’ego, która powinna rzucić więcej światła na to, jak bank centralny podchodzi do kwestii kursu walutowego, szczególnie że obecny trend może być kontynuowany, biorąc pod uwagę utrzymanie ultra-luźnej polityki monetarnej przez Fed, Bank Japonii, a także potencjalnych, nowych impulsów monetarnych ze strony Banku Anglii.

Z drugiej strony, pomijając posiedzenia EBC i Bank of England, kalendarz makroekonomiczny w tym tygodniu nie zawiera zbyt wielu istotnych publikacji, a w przypadku, gdy inwestorzy mają dużo niezagospodarowanego czasu, rośnie ryzyko silniejszej realizacji zysków. Naturalnie dla zainicjowania takiego ruchu potrzebny byłby dobry impuls (czy da go prezes Draghi?). Jeśli jednak nic niespodziewanego nie nastąpi, można oczekiwać stabilnego wyczekiwania czwartkowych posiedzeń banków centralnych z nastawieniem na podtrzymanie pozytywnego sentymentu. Ale z każdym dniem maleje liczba argumentów za umacnianiem euro, zwiększając ryzyko silniejszej korekty.

Tabela 2. Oczekiwany tygodniowy zakres zmian

Para	Zakres zmian	Kierunek zmiany kursu
EUR/USD	1.3480-1.3810	▲
USD/JPY	90.30-93.65	➡
GBP/USD	1.5675-1.5830	➡
EUR/CHF	1.2280-1.2490	➡

Źródło: Alior Bank

Tygodniowy raport walutowy

Polski Złoty: Czekając na decyzję RPP

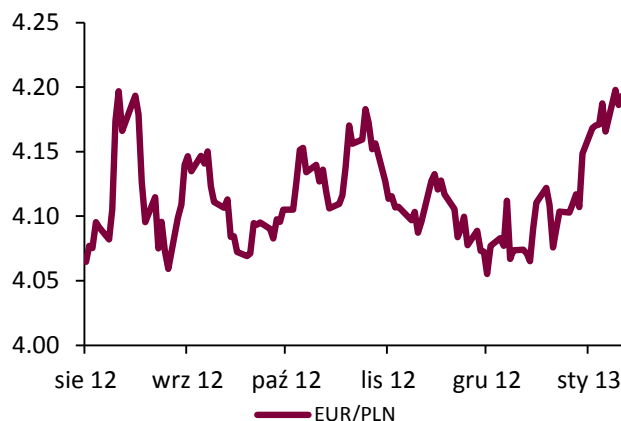
Rozpoczynający się tydzień dla złotego przebiegać będzie pod dyktando środowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Obniżka stóp procentowych o 25 pb wydaje się przesądzona, za równo z punktu widzenia ostatnich rozczarowujących danych ekonomicznych, jak i komentarzy wystarczającej liczby członków Rady, aby obniżka zyskała większość głosów. Cięcie stóp jest jednak już zdyskontowane w kursie złotego i podobnie jak w poprzednich miesiącach kluczowa będzie konferencja po posiedzeniu. W styczniu prezes Belka zasygnalizował uelastycznienie nastawienia Rady dopuszczające pauzę w łagodzeniu polityki pieniężnej, ale ostatnie sygnały pogorszenia koniunktury gospodarczej w Polsce wzmacniają głosy, że obniżki powinny być kontynuowane w kolejnych miesiącach. Jednakże w naszej ocenie RPP utrzyma ostrożnościowe podejście bez wyraźnego wskazania na kontynuację obniżek na kolejnych posiedzeniach i będzie uzależniać głębokość cyklu od nowej projekcji inflacji.

Co to oznacza dla złotego? Do czasu konferencji prasowej prezesa NBP (środa, godz. 16:00) polska waluta powinna być stabilna, choć po umocnieniu z przełomu tygodnia (reakcja na doniesienia z polskiego rządu o planowanej debacie nt. wprowadzenia euro) możliwe jest kilkugroszowe cofnięcie – dla EUR/PLN w rejon 4,18-4,20. Złoty mógłby dalej tracić, gdyby Rada zasygnalizowała gotowość do znacznego łagodzenia polityki monetarnej. W przeciwnym wypadku (i jest to nasz bazowy scenariusz) druga część tygodnia powinna przynieść aprecjację złotego w stronę 4,14-1,16 za euro.

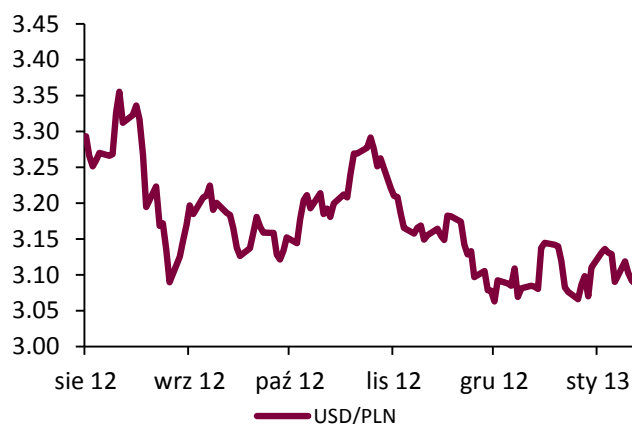
Tabela 3. Oczekiwany tygodniowy zakres zmian

Para	Zakres zmian	Kierunek zmiany kursu
EUR/PLN	4.1400-4.2200	➡
USD/PLN	3.0000-3.1300	➡
CHF/PLN	3.3100-3.4100	➡
GBP/PLN	4.7100-4.8600	➡

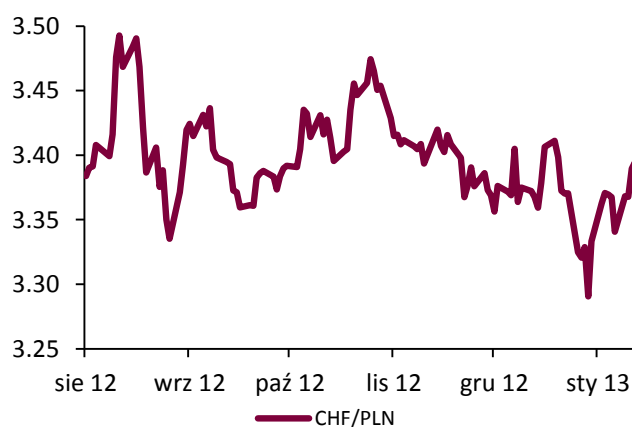
Wykres 4. Kurs EUR/PLN – wykres dzienny



Wykres 5. Kurs USD/PLN – wykres dzienny



Wykres 6. Kurs CHF/PLN – wykres dzienny



Źródło: Alior Bank

Tygodniowy raport walutowy

Istotne wydarzenia nadchodzącego tygodnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 lutego					
10:30	Strefa euro	Indeks Sentix	luty	-3 pkt.	-7 pkt
16:00	USA	Zamów. na dobra trwałego użytku – wst.	grudzień	4,6% m/m	0,7% m/m
16:00	USA	Zamów. na dobra bez środków transportu – wst.	grudzień	1,3% m/m	1,2% m/m
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle	grudzień	2,2% m/m	0% m/m
Wtorek, 5 lutego					
02:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,7 pkt
09:53	Niemcy	Indeks PMI dla usług – fin.	styczeń	55,3 pkt	52 pkt
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla usług – fin.	styczeń	48,3 pkt	47,8 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	styczeń	49,5 pkt	48,9 pkt
11:00	Strefa euro	Sprzedaż detaliczna	grudzień	-0,5% m/m	0,1% m/m
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	55,2 pkt	56,1 pkt
Środa, 6 lutego					
	Polska	Decyzja w sprawie stóp procentowych	luty	3,75%	4%
	Czechy	Decyzja w sprawie stóp procentowych	luty	0,05%	0,05%
12:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle	grudzień	1% m/m	-1,8% m/m
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	luty		
Czwartek, 7 lutego					
10:30	Wlk. Brytania	Bilans handlu zagranicznego	grudzień	-8,9 mld £	-9,1 mld £
10:30	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa	grudzień	0,9% m/m	0,3% m/m
12:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa	grudzień	0,2% m/m	0,2% m/m
13:00	Wlk. Brytania	Decyzja w sprawie stóp procentowych	luty	0,5%	0,5%
13:45	Strefa euro	Decyzja w sprawie stóp procentowych	luty	0,75%	0,75%
14:30	Strefa euro	Konferencja prasowa prezesa EBC	luty		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	360 tys.	368 tys.
Piątek, 8 lutego					
06:30	Chiny	Inflacja CPI	styczeń	2,1% r/r	2,5% r/r
06:30	Chiny	Inflacja PPI	styczeń	-1,6% r/r	-1,9% r/r
09:15	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna	grudzień	3,2% r/r	2,9% r/r
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	grudzień	-46 mld \$	-48,7 mld \$

Prognozy: konsensus Reuters; wst. – dane wstępne; fin. – dane finalne; ws = wyrównane sezonowo, nws = niewyrównane sezonowo; SAAR – zannualizowana stopa wyrównana sezonowo; m/m = miesiąc do miesiąca; k/k = kwartał do kwartału; r/r = rok do roku.

Tygodniowy raport walutowy

Waluty					Rentowności obligacji skarbowych				
Instrument	Ostatni	1W	1M	1R	Instrument	Ostatni	1W	1M	1R
EURPLN	4.1535	-1.08%	0.94%	-7.62%	POLSKA 10Y	3.92	0.00	-0.03	-2.05
USDPLN	3.0587	-1.97%	-2.87%	-11.95%	NIEMCY 10Y	1.69	0.00	0.15	-0.23
CHFPLN	3.3588	-0.29%	-1.41%	-8.95%	WŁOCHY 10Y	4.39	0.20	0.12	-2.54
GBPPLN	4.8120	-1.75%	-4.91%	-11.31%	HISZPANIA 10Y	5.31	0.07	0.25	-0.15
EURUSD	1.3583	0.94%	3.93%	4.95%	GRECJA 10Y	10.74	0.45	-0.49	-23.50
GBPUSD	1.5733	0.24%	-2.11%	0.75%	FRANCJA 10Y	2.28	-0.01	0.13	-1.07
USDJPY	93.17	2.55%	5.69%	21.49%	WLK. BRYT. 10Y	2.17	0.07	0.04	0.12
EURCHF	1.2368	-0.76%	2.34%	1.48%	USA 10Y	2.06	0.10	0.16	0.08
USDCAD	0.9956	-1.04%	0.86%	-1.69%	Indeksy				
AUDUSD	1.0418	0.00%	-0.60%	0.49%	Instrument	Ostatni	1W	1M	1R
EURHUF	292.61	-1.69%	0.78%	-8.65%	WIG20	2512.27	-0.37%	-3.44%	15.03%
EURCZK	25.62	-0.22%	1.00%	-0.97%	WIG	47212.60	-0.24%	-1.41%	23.65%
USDBRL	1.9899	-0.30%	-2.21%	8.60%	DAX	7825.46	-0.10%	0.63%	28.04%
USDMXN	12.63	-1.05%	-0.86%	-7.57%	MIB	17058.93	-4.68%	0.58%	11.30%
Rynek pieniężny					IBEX35	8204.40	-5.40%	-2.74%	-4.40%
Instrument	Ostatni	1W	1M	1R	CAC 40	3769.76	-0.29%	1.07%	18.04%
WIBOR1M	4.01	-0.06	-0.17	-0.75	FTSE 100	6347.24	0.84%	4.23%	11.97%
WIBOR3M	3.94	-0.05	-0.14	-1.05	DJIA	14009.79	0.92%	4.28%	12.81%
EURIBOR1M	0.1220	0.0050	0.0120	-0.8480	S&P 500	1513.17	0.87%	3.18%	18.47%
EURIBOR3M	0.2340	0.0100	0.0430	-1.0850	NASDAQ	2763.96	0.79%	1.45%	18.64%
LIBOR USD 1M	0.1992	-0.0035	-0.0085	-0.0961	NIKKEI 225	11260.35	4.03%	5.35%	31.54%
LIBOR USD 3M	0.2955	-0.0060	-0.0095	-0.2870	HANG SENG	2428.15	3.48%	6.64%	11.93%
LIBOR CHF 1M	0.0050	0.0020	0.0130	-0.0267	Towary				
LIBOR CHF 3M	0.0240	0.0020	0.0120	-0.0277	Instrument	Ostatni	1W	1M	1R
Rynek CDS					Brent [USD/b]	118.24	2.70%	3.78%	3.29%
Instrument	Ostatni	1W	1M	1R	Crude [USD/b]	97.75	1.88%	4.97%	-5.30%
POLSKA 5Y	89.41	5.95%	20.17%	-68.81%	Miedź [USD/t]	8292.50	2.95%	2.30%	9.40%
NIEMCY 5Y	42.58	5.83%	4.09%	-57.34%	Cynk [USD/t]	2176.50	4.39%	6.22%	16.86%
WŁOCHY 5Y	248.78	3.82%	2.34%	-51.69%	Aluminium [USD/t]	2125.50	3.91%	2.68%	2.34%
HISZPANIA 5Y	269.63	4.47%	5.23%	-37.28%	Pszenica [EUR/t]	248.13	0.35%	-1.15%	22.38%
WĘGRY 5Y	288.73	6.00%	12.90%	-58.65%	Złoto [USD/oz]	1664.40	0.57%	0.46%	3.23%
USA 5Y	29.28	-1.56%	29.31%	-8.63%					

Źródło: Alior Bank; kursy walutowe oraz ceny towarów („Ostatni”) są cenami mid z godziny 11:00 z dnia dzisiejszego; kwotowania rynku pieniężnego odnoszą się do ostatniego dnia roboczego; rentowności obligacji oraz wartości kontraktów CDS i indeksów giełdowych są ostatnimi znanymi wartościami na godz. 12:00. Wartości historyczne odnoszą się do zamknięcia z danego dnia. Kontrakt CDS jest instrumentem zabezpieczającym przed niewypłacalnością dłużnika; służy jako miernik prawdopodobieństwa bankructwa kraju. Im niższa wartość, tym prawdopodobieństwo jest mniejsze.

Tygodniowy raport walutowy

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.