

Poranny komentarz FX

2013-02-08

Konrad Białas
 Analitik Rynku Walutowego

▪ EBC nie zmienił stóp proc. (stawka referencyjna: 0,75%). Na konferencji prasowej prezes banku Mario Draghi powiedział, że gospodarka strefy euro pozostaje słaba, ale będzie ulegać poprawie na przestrzeni 2013 r. W kontekście ostatnich zmian euro Draghi stwierdził, że choć umocnienie jest przejawem wzrostu zaufania do waluty, to bank będzie monitorował wpływ aprecjacji na inflację i wzrost.

▪ Bez zmian po posiedzeniu banku Anglii (główna stopa proc.: 0,5%). W komunikacie po posiedzeniu zwrócono uwagę na ryzyka dla ożywienia w Wielkiej Brytanii, które rozkładają się asymetrycznie w dół. Wcześniej przyszły prezes banku centralnego Mark Carney wystąpieniem w parlamencie stłumił oczekiwania na diametralne zmiany w polityce monetarnej po objęciu fotela prezesa w lipcu.

▪ Styczeniowe dane o handlu zagranicznym Chin wskazują, że tempo ożywienia przyspiesza. Silniejszy od oczekiwań wzrost eksportu (25% r/r, prog. 17%) oraz importu (29,8% r/r, prog. 23,3%) sugeruje zarówno odbicie popytu zewnętrznego, jak i ekspansję krajowego rynku.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1717	-0.10%
USDPLN	3.1119	0.80%
CHFPLN	3.3929	0.04%
GBPPLN	4.8942	1.18%
EURUSD	1.3405	-0.90%
GBPUSD	1.5730	0.38%
USDJPY	93.29	-0.30%
EURCHF	1.2294	-0.15%
USDCAD	0.9981	0.19%
AUDUSD	1.0297	-0.32%

Źródło: Alior Bank

Zdrowe oczyszczenie rynku

Komentarz prezesa EBC Mario Draghiego po czwartkowym posiedzeniu Rady Zarządzającej nie był przełomowym wydarzeniem, jednak wzmianki w kilku kwestiach dla silnie nastawionego pro-euro rynku zostały uznane za pewne rozczarowanie. W ocenie sytuacji gospodarczej strefy euro Draghi stwierdził że koniunktura pozostanie słaba na początku 2013 r., ale stopniowa poprawa będzie następować w kolejnych kwartałach, choć ryzyka nadal przeważają po stronie pogorszenia. Opinia w zasadzie nie odbiegała od tego, co Draghi powiedział po styczniowym posiedzeniu, jednak w obliczu lepszych od oczekiwań danych ze strefy euro, jakie się pojawiły w ostatnich tygodniach, można było oczekiwać większego optymizmu ze strony prezesa. Zaskoczeniem było też podejście Draghiego do kursu walutowego. Z jednej strony silną aprecjację euro określił on jako przejaw wzrostu zaufania inwestorów do strefy euro, jednakże dodał, że bank będzie monitorował wpływ kursu na stabilność cen i wzrost gospodarczy. Na pierwszy rzut oka jest to sygnał alarmowy dla tych inwestorów, którzy są byczo nastawieni do euro, ale tak naprawdę nie oznacza to jeszcze żadnych zmian w polityce pieniężnej banku. Wystarczy zwrócić uwagę, że kurs euro znajduje się relatywnie blisko swojej długoletniej średniej i (co chyba jest najważniejsze) nie stanowi on powodu do zmartwień dla Niemiec, największego eksportera w Europie. Warto też pamiętać, że 2/3 handlu państw strefy euro odbywa się w ramach bloku.

Dlaczego zatem euro tak mocno zareagowało? Po ostatnich kilku dniach względnej stabilizacji rynek potrzebował jasnego sygnału do beztrudnej kontynuacji umocnienia unijnej waluty, czego ostatecznie nie otrzymał. Przy głębszej analizie komentarz Draghiego w niczym nie stanowi zagrożenia interwencją skierowaną na osłabienie euro, zarówno w sposób werbalny, jak i fizyczny. Niemniej jednak nie można pozbyc się wrażenia, że tempo styczniowej aprecjacji było za szybkie i rynek najzwyczajniej potrzebował oczyszczenia z nagromadzonego nadmiernego optymizmu. Stwierdzenie, że bycze nastawienie do euro było niesłuszne, byłoby jednak zbyt daleko posuniętym uproszczeniem. Zagrożenie eskalacją kryzysu zadłużenia wyraźnie się zmniejszyło, a ponadto w relacji do pozostałych walut z grupy „major currencies” (dolar, funt, jen) euro ma największy potencjał do umocnienia. W porównaniu z polityką monetarną Fed, Banku Anglii, czy Banku Japonii, działania EBC pozostają najmniej ekspansywne, żeby nie stwierdzić, że w Europie zaczął się proces quasi-zacieśniania monetarnego w postaci dobrowolnego zwrotu kryzysowych pożyczek (LTRO) przez banki komercyjne. Aprecjacja euro nie dobiegła całkowicie końca, jednak w najbliższym czasie powinna przebiegać w spokojniejszym tempie.

▪ Czwartkowe zawirowania na rynkach zewnętrznych nie wywołały większego wpływu na rynek złotego. Dopóki szanse na kolejną obniżkę stóp proc. przez RPP rozkładają się 50 na 50, presja na osłabienie polskiej waluty (do czasu publikacji danych za styczeń) powinna być ograniczona. Przy względnie pozytywnym sentymencie panującym w regionie (wczorajsze umocnienie korony czeskiej i forinta węgierskiego do euro), złoty dalej ma potencjał do aprecjacji do 4,14 za euro. Opór w rejonie czwartkowego szczytu (4,1930).

▪ Jakkolwiek komentarz Mario Draghiego jednoznacznie nie wskazywał, że EBC zmierza przeciwdziałać aprecjacji euro, wystarczył, aby zainicjować silniejszą przecenę unijnej waluty. Jednak spadki należy traktować jako realizację zysków po ostatnich silnych wzrostach, a nie odwrócenie trendu. Piątek może przynieść jeszcze pogłębienie spadków EUR/USD do 1,3350, ale w kolejnych dniach rynek powinien powrócić do wzrostów w stronę 1,3570.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	grudzień	-46 mld \$	-48,7 mld \$

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1717	4.1759	-0.10%
USDPLN	3.1119	3.0873	0.80%
CHFPLN	3.3929	3.3914	0.04%
GBPPLN	4.8942	4.8373	1.18%
EURUSD	1.3405	1.3527	-0.90%
GBPUSD	1.5730	1.5670	0.38%
USDJPY	93.29	93.57	-0.30%
EURCHF	1.2294	1.2313	-0.15%
USDCAD	0.9981	0.9962	0.19%
AUDUSD	1.0297	1.0330	-0.32%

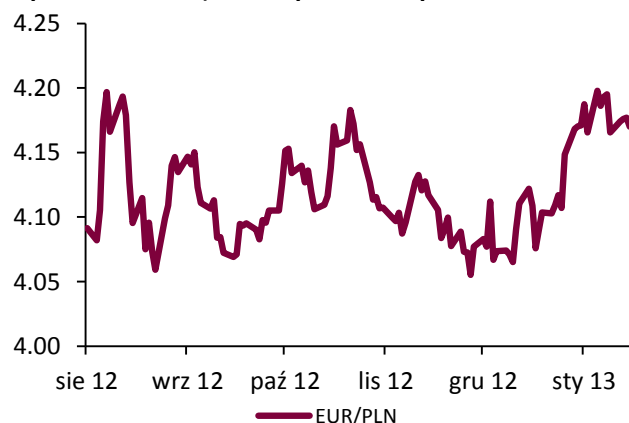
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.90	3.93	-0.03
WIBOR3M	3.84	3.88	-0.04
EURIBOR1M	0.1220	0.1230	-0.0010
EURIBOR3M	0.2320	0.2330	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.1992	0.1992	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2920	0.2930	-0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0030	0.0030	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0240	0.0240	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.996	3.992	0.004
NIEMCY 10Y	1.605	1.634	-0.029
WŁOCHY 10Y	4.570	4.549	0.021
HISZPANIA 10Y	5.414	5.435	-0.021
GRECJA 10Y	10.901	10.843	0.058
USA 10Y	2.246	2.283	-0.037

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2467.45	2455.47	0.49%
DAX	7590.85	7581.18	0.13%
CAC 40	3601.05	3642.90	-1.15%
FTSE 100	6228.42	6295.34	-1.06%
S&P 500	1509.39	1512.12	-0.18%
NIKKEI 225	11153.16	11463.75	-2.71%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	118.23	118.23	0.00%
Miedź [USD/t]	8200.25	8205.00	-0.06%
Złoto [USD/oz]	1672.05	1671.30	0.04%
Pszenica [EUR/t]	246.88	245.00	0.77%

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.