

Poranny komentarz FX

2013-02-18

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- Uczestnicy szczytu G20 zobowiązali się, że nie będą dokonywać konkurencyjnej dewaluacji swoich walut w celu wspierania krajowego eksportu. Oświadczenie zgodnie z oczekiwaniami wyklucza bezpośredni wpływ na kurs walutowy, ale nie ogranicza wahań kursowych jako efektu ubocznego polityki fiskalnej i monetarnej.
- Spowolnienie inflacji konsumenckiej w Polsce w styczniu okazało się silniejsze od oczekiwań (1,7% r/r, prog. 1,9% r/r, poprz. 2,4% r/r), wspierając głosy za dalszym łagodzeniem polityki pieniężnej. Elżbieta Chojna-Duch z RPP uważa, że stopa referencyjna powinna zostać obniżona do 3,0-3,25%. Zdaniem Anny Zielińskiej-Głębockiej z RPP jest jeszcze przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej i w marcu Rada powinna zdecydować się na obniżkę.
- Jan Winiecki pozostaje w Radzie Polityki Pieniężnej. Sąd prawomocnie uniewinnił Winieckiego od zarzutu pomówienia. Przeciwny wyrok oznaczałby wykluczenie z członkostwa w RPP, przechylając szalę głosów a najbliższym posiedzeniu na korzyść „gołębi”.
- W styczniu produkcja przemysłowa USA nieoczekiwanie skurczyła się (-0,1% m/m, prog. 0,2%, poprz. 0,4%), jednak pierwsze od 7 miesięcy oznaki powrotu ekspansji w sektorze wytwórczym stanu Nowy Jorku w lutym (NY Empire State: 10,04 pkt, prog. -2, poprz. -7,78) sugerują, że problemy produkcji mogą być tymczasowe. Optymizm podtrzymują amerykańscy konsumenci – indeks Uniwersytetu Michigan wzrósł w lutym do 76,3 pkt (prog. 74,8, poprz. 73,8).

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1890	0.27%
USDPLN	3.1393	0.36%
CHFPLN	3.3947	0.10%
GBPPLN	4.8614	0.21%
EURUSD	1.3345	-0.08%
GBPUSD	1.5486	-0.16%
USDJPY	93.97	1.49%
EURCHF	1.2340	0.17%
USDCAD	1.0073	0.67%
AUDUSD	1.0294	-0.68%

Źródło: Alior Bank

Co nie jest wypowiedziane, to nie istnieje

Zgromadzenie ministrów finansów i bankierów centralnych dwudziestu największych gospodarek świata (G20) przyniosło podsumowanie podobne do tego, które w środku ubiegłego tygodnia zaprezentowali przedstawiciele G7. Kluczowy fragment oświadczenia wskazuje, że państwa nie będą przyjmować za cel kursu walutowego dla poprawy konkurencyjności gospodarek. Takie sformułowanie z jednej strony powinno uciszyć część krytyki zwracającej uwagę na powrót „wojen walutowych”, z drugiej strony utrzymuje status quo dla bieżącej sytuacji na rynkach finansowych, gdyż pewnym jest, że ekspansywna polityka monetarna prowadzona przez Japonię, USA i Wielką Brytanię nie może nie mieć zerowego wpływu na kursu walutowy. Na szczycie G20 uzgodniono jednak, że żaden z krajów nie narusza zasad przyjętych na szczycie, szczególnie powstrzymano się od wyróżnienia Japonii za jej odważne plany pobudzenia gospodarki i zakończenia okresu inflacji z użyciem polityki fiskalnej i monetarnej, mimo że zapowiedź wprowadzenia nowych narzędzi skutkowała w ostatnich miesiącach kilkunastoprocentową deprecjacją jena. Ponieważ jednak nie sposób jednoznacznie wskazać, kiedy polityka rządu i banku centralnego jest bezpośrednio nakierowana na kursu, a kiedy na realizację krajowych celów, elementem rozgraniczającym staje się retoryka decydentów. Tutaj nie ma wątpliwości: prezes Fed Ben Bernanke stwierdził w piątek, że USA wykorzystują narzędzia krajowej polityki jedynie do osiągnięcia krajowych celów, z kolei premier Japonii Shinzo Abe powiedział w poniedziałek, że ekspansywna polityka pieniężna Banku Japonii jest nakierowana na zwalczanie deflacji, a nie na osłabienie jena. Z pewnością jedno oświadczenie nie zamyka całkowicie tematu konkurencyjnej dewaluacji i nie raz powrócą oskarżenia o nieuczciwe praktyki mocarstw, jednak na ten moment zapewnione zostało, że ostatnio zawiązane trendy na rynku walutowym (słaby jen, mocniejsze euro) nie zostaną zaburzone ze strony decydentów.

- Niższy od oczekiwań odczyt inflacji w pierwszej chwili osłabił złotego do 4,1950 za euro, jednak tydzień został zamknięty bliżej 4,18. Spadająca inflacja, choć przybliżyła kolejną obniżkę stóp proc., to jeszcze za mało, aby o niej przesądzić, stąd brak zdecydowanej reakcji podaży na złotym. Dzisiejszym danym o wynagrodzeniach i zatrudnieniu powinny towarzyszyć mniejsze emocje. EUR/PLN powinien utrzymać wahania w przedziale 4,17-4,20.
- Pomimo że oświadczenie G20 nie zakłóca panującego na rynkach finansowych pozytywnego nastawienia do ryzyka, euro szybko na tym nie skorzysta. Po słabym odczycie PKB za IV kw. ze strefy euro, inwestorzy czekają teraz na sygnały poprawy sytuacji gospodarczej na początku 2013 r., a pierwsze istotne raporty pojawią się dopiero jutro (ZEW). W obliczu święta bankowego w USA zapowiada się spokojny handel – EUR/USD w przedziale 1,33-1,34.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:00	USA	Święto bankowe	styczeń	0,9% r/r	2,4% r/r
14:00	Polska	Wynagrodzenie	styczeń	-0,9% r/r	-0,5% r/r
14:00	Polska	Zatrudnienie			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1890	4.1776	0.27%
USDPLN	3.1393	3.1279	0.36%
CHFPLN	3.3947	3.3914	0.10%
GBPPLN	4.8614	4.8512	0.21%
EURUSD	1.3345	1.3356	-0.08%
GBPUSD	1.5486	1.5511	-0.16%
USDJPY	93.97	92.59	1.49%
EURCHF	1.2340	1.2318	0.17%
USDCAD	1.0073	1.0005	0.67%
AUDUSD	1.0294	1.0364	-0.68%

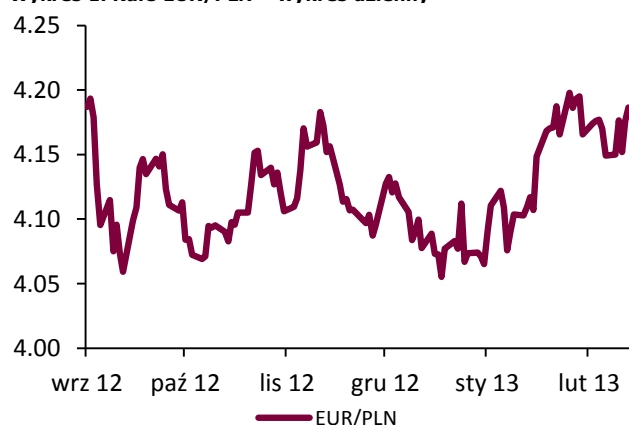
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.85	3.85	0.00
WIBOR3M	3.79	3.80	-0.01
EURIBOR1M	0.1200	0.1210	-0.0010
EURIBOR3M	0.2250	0.2260	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2022	0.2017	0.0005
LIBOR USD 3M	0.2901	0.2901	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0010	0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0240	0.0240	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.079	4.078	0.001
NIEMCY 10Y	1.659	1.636	0.023
WŁOCHY 10Y	4.368	4.381	-0.013
HISZPANIA 10Y	5.182	5.183	-0.001
GRECJA 10Y	10.877	10.727	0.150
USA 10Y	2.283	2.250	0.033

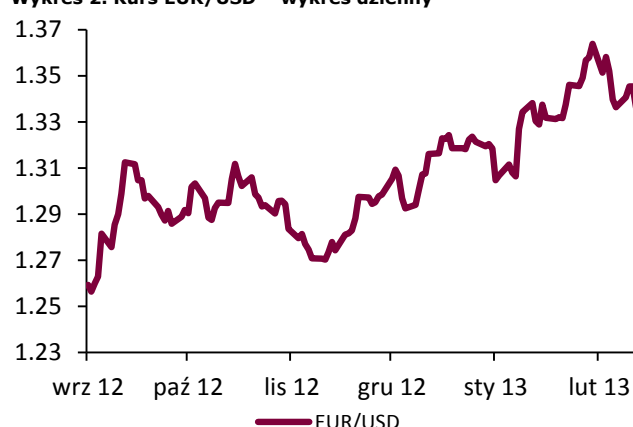
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2467.63	2456.36	0.46%
DAX	7593.51	7631.19	-0.49%
CAC 40	3660.37	3669.60	-0.25%
FTSE 100	6328.26	6327.36	0.01%
S&P 500	1519.79	1521.38	-0.10%
NIKKEI 225	11403.71	11307.28	0.85%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	118.55	118.55	0.00%
Miedź [USD/t]	8205.50	8215.00	-0.12%
Złoto [USD/oz]	1616.25	1609.45	0.42%
Pszenica [EUR/t]	243.75	244.25	-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 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 najszerzej 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.