Poranny komentarz FX

ALIOR BANK
WYŻSZA KULTURA BANKOWOŚCI

2013-02-26

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **W wyborach parlamentarnych we Włoszech centrolewica zgodnie z oczekiwaniami zwyciężyła w izbie niższej, jednak żadna z partii ani potencjalna koalicja nie zdobyły większości w Senacie. Podzielony parlament zagraża kontynuacji koniecznych reform gospodarczych i roznieca obawy o eskalację kryzysu zadłużenia.**
- **Ponad trzykrotnie lepszy od oczekiwań wzrost sprzedaży detalicznej w Polsce w styczniu (3,1% r/r, prog. 0,9%, poprz, -2,5%) rozbudził nadzieje na poprawę koniunktury w gospodarce już na początku 2013 r. Zagrożenie dla ożywienia konsumpcji stanowi wysokie bezrobocie – w styczniu stopa bezrobocia wzrosła do 14,2% (prog. 14,2%, poprz. 13,4%).**
- **Pozytywne dane z gospodarki przechylają szalę na stronę pauzy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, choć jeszcze jej nie przesądzają. Zdaniem Jerzego Hausnera z RPP dane o sprzedaży sugerują, że odwrócenie trendu spowolnienia gospodarczego może być szybsze niż oczekiwano. Odważniejszy w swoich wypowiedziach był prezes NBP Marek Belka, zdaniem którego Polska najgorsze ma już za sobą i w 2013 r. spodziewa się on 2%-ego wzrostu.**

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1643	-0.01%
USDPLN	3.1874	1.02%
CHFPLN	3.4305	1.16%
GBPPLN	4.8416	1.44%
EURUSD	1.3065	-1.02%
GBPUSD	1.5190	0.41%
USDJPY	91.96	-2.37%
EURCHF	1.2140	-1.16%
USDCAD	1.0248	0.19%
AUDUSD	1.0275	-0.03%

Źródło: Alior Bank

Powyborczy szok

Wybory parlamentarne we Włoszech przyniosły jeden z najgorszych scenariuszy. Pomimo że centrolewicy, której przewodzi Pierluigi Bersani, udało się uzyskać większość w Izbie Deputowanych, Senat pozostaje zdefragmentowany i nawet koalicja z centrum, na którego czele stoi dotychczasowy premier Mario Monti, nie pozwoli na osiągnięcie większości. We Włoszech obie izby mają równe prawa ustawodawcze, zatem niewykluczone, że wybory zostaną powtórzone. Reakcja rynków finansowych była jednoznaczna. Euro zostało silnie przecenione na całej linii, notując siedmiotygodniowe minimum wobec dolara (1,3042), a spadek o ponad 2,5% względem jena był najsilniejszy od maja 2010 r., kiedy rynek panicznie reagował na gwałtowne protesty na ulicach Aten. Inwestorzy mieli nadzieję, że wygrana centrolewicy i przyłączenie do rządu partii Montiego przyniesie kontynuację surowych reform gospodarczych, które zawrócą Włochy ze ścieżki nieprzerwanie rosnącego zadłużenia przekraczającego 120% w relacji do PKB. Jednak wynik wyborów pokazuje, że włoskie społeczeństwo jest silnie podzielone i jawnie sprzeciwia się dalszym planom oszczędnościowych. Rozbijając wyniki na pojedyncze ugrupowania, największą popularność zyskał Ruch Pięciu Gwiazd kierowany przez komika Beppe Grillo, który przez ostatnie 3 lata atakował elitę polityczną, oskarżając ich o korupcję i działanie na szkodę państwa. Sprzeciw dalszym oszczędnościom budżetowym wyraża także wysoka pozycja centroprawicy, gdzie za sterami stoi Silvio Berlusconi. Były premier kraju, który musiał odejść w 2011 r. po fali skandali, w ciągu niecałych dwóch miesięcy zdołał zniwelować stratę do centrolewicy z 10 pkt proc. do niecałych 2 pkt. Wizja powtórzonych wyborów z jednej strony oznacza kolejne tygodnie przestoju w pracach parlamentu, opóźniając wdrażanie kolejnych reform, ale co gorsza daje szansę Ruchowi Pięciu Gwiazd na powiększenie elektoratu. Wygrana Grillo w obu izbach będzie się wiązać z dalszą deterioracją wiarygodności Włoch, tak skrzętnie odbudowywaną w ostatnich miesiącach przez premiera Montiego. Dla Europy oznacza to powrót obaw o eskalację kryzysu zadłużenia na czele z zagrożeniem wypłacalności Rzymu. Powtórka rynkowego scenariusza z jesieni 2011 r. jest mało prawdopodobna, jednak i tak nie można wykluczyć silnej fali ucieczki do ryzyka na przestrzeni najbliższych tygodni.

- **Wyniki sprzedaży i komentarze członków RPP zmniejszają szanse na kolejną obniżkę stóp proc., co znalazło przełożenie w aprecjacji złotego do 4,1350 za euro, jednak późniejsze pogorszenie sentymentu na rynkach zewnętrznych wyprowadziło EUR/PLN ponad 4,15. W rezultacie trend boczny 4,14-4,20 można nadal uważać za aktualny.**
- **Kłopotliwy wynik włoskich wyborów wyraźnie osłabił euro na całej linii. Eurodolar tąpnął do 7-tygodniowego minimum (1,3018) i obecnie nie można wykluczyć dalszego osuwania w kierunku psychologicznego wsparcia 1,30. Stabilizacja notowań w porannym handlu daje podstawy do oczekiwania korekty ostatnich spadków, jednak obecnie pole do odbicia ograniczają opory na 1,3089 i 1,3120. We wtorek każda informacja z Włoch będzie katalizatorem podwyższonej zmienności. Uwagę skupi też wystąpienie szefa Fed Bena Bernanke (16:00), gdzie wzmianki o utrzymaniu ekspansywnej polityki pieniężnej przez długi czas mogą dać impuls do wzrostów EUR/USD.**

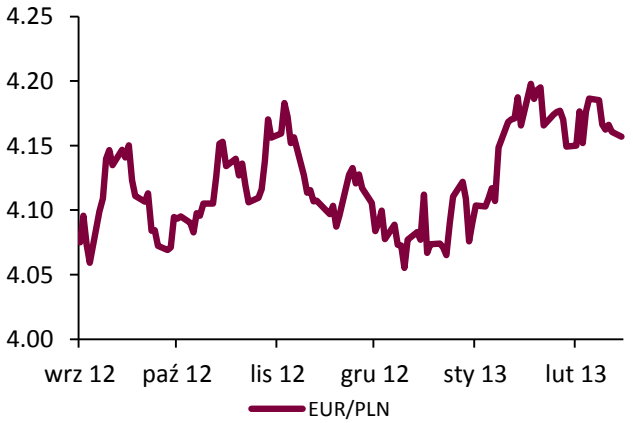
Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:00	Węgry	Decyzja w sprawie stóp procentowych	luty	5,25%	5,5%
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	grudzień	6,6% r/r	5,5% r/r
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów	luty	61	58,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	styczeń	385 tys.	369 tys.
16:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed			

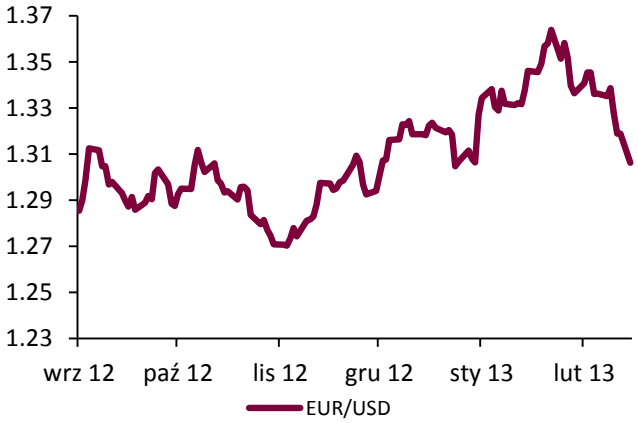
Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1643	4.1649	-0.01%
USDPLN	3.1874	3.1554	1.02%
CHFPLN	3.4305	3.3910	1.16%
GBPPLN	4.8416	4.7730	1.44%
EURUSD	1.3065	1.3199	-1.02%
GBPUSD	1.5190	1.5128	0.41%
USDJPY	91.96	94.19	-2.37%
EURCHF	1.2140	1.2283	-1.16%
USDCAD	1.0248	1.0229	0.19%
AUDUSD	1.0275	1.0278	-0.03%
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.82	3.81	0.01
WIBOR3M	3.75	3.75	0.00
EURIBOR1M	0.1170	0.1190	-0.0020
EURIBOR3M	0.2130	0.2180	-0.0050
LIBOR USD 1M	0.2027	0.2027	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2866	0.2881	-0.0015
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	4.067	4.035	0.032
NIEMCY 10Y	1.577	1.568	0.009
WŁOCHY 10Y	4.373	4.447	-0.074
HISZPANIA 10Y	5.131	5.157	-0.026
GRECJA 10Y	10.847	11.013	-0.166
USA 10Y	2.246	2.224	0.022
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2454.92	2437.24	0.73%
DAX	7773.19	7661.91	1.45%
CAC 40	3721.33	3706.28	0.41%
FTSE 100	6355.37	6335.70	0.31%
S&P 500	1487.85	1515.60	-1.83%
NIKKEI 225	11398.81	11385.94	0.11%
Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	115.71	115.71	0.00%
Miedź [USD/t]	7836.50	7837.50	-0.01%
Złoto [USD/oz]	1593.20	1594.25	-0.07%
Pszenica [EUR/t]	239.25	239.75	-0.21%

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.

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 wahania 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.