

# Poranny komentarz FX

2013-03-01

Konrad Białas  
 Analitik Rynku Walutowego

- Politycy w Kongresie USA nie znaleźli porozumienia na zastąpienie automatycznych cięć budżetowych, które w 2013 r. mają sięgnąć 85 mld USD, jednak ostateczny efekt konsolidacji fiskalnej może być mniejszy, jeśli Demokraci i Republikanie wypracują konsensus w kolejnych tygodniach.
- Deficyt budżetowy Hiszpanii (z pominięciem pomocy dla banków) w 2012 r. okazał się niższy od prognoz – 6,7% PKB wobec 7% oczekiwanych przez KE i konsensus rynkowy. Rząd w Madrycie stwierdził, że nie ma konieczności kolejnych cięć budżetowych, co powinno przynieść ulgę pogrążonej w recesji gospodarce.
- Lepsze wyniki eksportu przy niższej dynamice importu pozwoliły na korektę wzrostu gosp. USA w IV kw. do 0,1% ze wstępnego szacunku -0,1%, choć oczekiwania rynkowe były wyższe (0,5%). Z pozostałych danych za kontynuacją poprawy sytuacji w gospodarce przemawiały spadek liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (344 tys., popr. 366 tys.) oraz wzrost indeksu Chicago PMI (56,8, popr. 55,6).
- Odczyty lutowych indeksów PMI (rządowego i prywatnego) dla chińskiego przemysłu wskazują, że tempo ekspansji słabnie, ale gospodarce nie grozi powrót spowolnienia gospodarczego. Oba wskaźniki są najniższe od co najmniej 4 miesięcy, jednak pozostają powyżej 50 pkt, poziomu rozgraniczającego ekspansję od recesji w sektorze.

| Kurs   | Ostatni | Zmiana |
|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.1490  | -0.22% |
| USDPLN | 3.1720  | 0.30%  |
| CHFPLN | 3.3883  | -0.42% |
| GBPPLN | 4.8158  | 0.43%  |
| EURUSD | 1.3082  | -0.51% |
| GBPUSD | 1.5183  | 0.13%  |
| USDJPY | 92.52   | 0.10%  |
| EURCHF | 1.2244  | 0.19%  |
| USDCAD | 1.0296  | 0.67%  |
| AUDUSD | 1.0234  | -0.42% |

Źródło: Alior Bank

## Faza wyczekiwania

Szum informacyjny wokół włoskiej sceny politycznej wyraźnie przycichł w czwartek, co przyniosło stabilizację notowań na rynkach finansowych. Do czasu pojawienia się nowych istotnych wiadomości (m.in. czy powstanie nowy rząd?) inwestorom pozostaje wyczekiwanie. Na europejskich giełdach obserwowano nieśmiałe wzrosty indeksów, które nie przekraczały 1%. Spokojnie było też na rynku obligacji skarbowych – spadały rentowności papierów państw z peryferii strefy euro. W czwartek uwagę skupiał rynek hiszpański – tam rentowności obligacji dziesięcioletnich spadły o ponad 13 pkt do 5,12%, co było zasługą niższego od oczekiwań deficytu budżetowego za 2012 r. Najkrócej informacje z Hiszpanii można skwitować w ten sposób, że Madryt nie dokłada negatywnych informacji do już tak dość delikatnej sytuacji w strefie euro. Dobrze, że Hiszpania konsoliduje budżet, jednak wskaźniki zadłużenia nadal pozostają wysokie (cel na 2013 rok to 4,5%, który będzie trudny do zrealizowania).

Wejście w życie z początkiem marca automatycznych cięć budżetowych w USA nie przynosi gwałtownych reakcji rynków finansowych z dwóch powodów. Po pierwsze brak konsensusu w Kongresie nie jest zaskoczeniem, gdyż informacje docierające z Waszyngtonu w ostatnich tygodniach sugerowały, że Demokraci i Republikanie nie są skory do porozumienia. Po drugie całkowita kwota cięć (85 mld USD) nie wchodzi natychmiastowo od dziś i może zostać istotnie ograniczona na przestrzeni kolejnych tygodni, zatem całkowity wpływ konsolidacji fiskalnej na wzrost gospodarczy wciąż pozostaje niewiadomą. Inwestorzy po prostu są już zmęczeni fanaberiami amerykańskich polityków.

- Złoty handluje się według własnych reguł, trochę oderwany od wydarzeń na rynkach zewnętrznych. Pewnym wsparciem dla polskiej waluty były w czwartek informacje z Ministerstwa Finansów o rosnącym zaangażowaniu inwestorów zagranicznych w polski rynek obligacji skarbowych (w styczniu 195,6 mld zł), co można odbierać jako synonim zaufania. Piątek przynosi dwa raporty z kraju (indeks PMI dla przemysłu oraz PKB za IV kw.), jednak nie powinny one zachwiać notowaniami złotego. Przedział 4,14-17 powinien się utrzymywać do końca dnia.
- Wejście w życie cięć budżetowych w USA oraz słabe dane z Chin tonują sentyment na rynkach finansowych w piątek, co nie pomaga euro. Od wczorajszego popołudnia EUR/USD przebywa poniżej 1,31 i w piątek kurs powinien utrzymywać się względnie stabilnie poniżej tego poziomu, pod warunkiem że zaskoczenie nie będzie towarzyszyć odczytom indeksów PMI/ISM.

## Poranny komentarz FX

### Istotne wydarzenia dnia

| Godz. | Miejsce       | Wydarzenie                      | Okres      | Prognoza | Poprzednia |
|-------|---------------|---------------------------------|------------|----------|------------|
| 09:00 | Polska        | Indeks PMI dla przemysłu        | luty       | 48,9     | 48,6       |
| 09:53 | Niemcy        | Indeks PMI dla przemysłu – fin. | luty       | 50,1     | 49,8       |
| 09:58 | Strefa euro   | Indeks PMI dla przemysłu – fin. | luty       | 47,8     | 47,9       |
| 10:00 | Polska        | PKB nws                         | IV kwartał | 0.9% r/r | 1,4% r/r   |
| 10:28 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla przemysłu        | luty       | 50,6     | 50,8       |
| 16:00 | USA           | Indeks ISM dla przemysłu        | luty       | 52,6     | 53,1       |

| Waluty     |         |           |        |
|------------|---------|-----------|--------|
| Instrument | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| EURPLN     | 4.1490  | 4.1581    | -0.22% |
| USDPLN     | 3.1720  | 3.1625    | 0.30%  |
| CHFPLN     | 3.3883  | 3.4027    | -0.42% |
| GBPPLN     | 4.8158  | 4.7954    | 0.43%  |
| EURUSD     | 1.3082  | 1.3149    | -0.51% |
| GBPUSD     | 1.5183  | 1.5164    | 0.13%  |
| USDJPY     | 92.52   | 92.43     | 0.10%  |
| EURCHF     | 1.2244  | 1.2220    | 0.19%  |
| USDCAD     | 1.0296  | 1.0228    | 0.67%  |
| AUDUSD     | 1.0234  | 1.0277    | -0.42% |

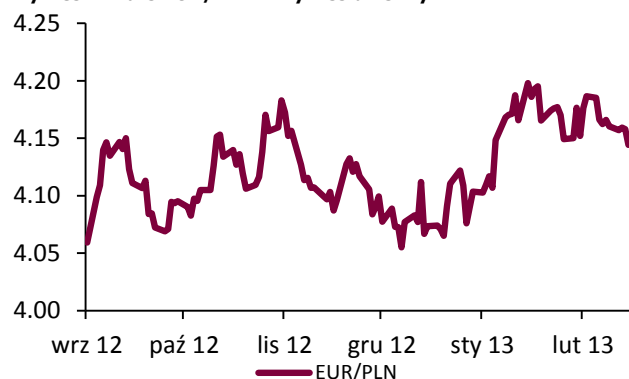
| Rynek pieniężny |         |           |         |
|-----------------|---------|-----------|---------|
| Instrument      | Ostatni | Poprzedni | Zmiana  |
| WIBOR1M         | 3.80    | 3.81      | -0.01   |
| WIBOR3M         | 3.73    | 3.74      | -0.01   |
| EURIBOR1M       | 0.1180  | 0.1180    | 0.0000  |
| EURIBOR3M       | 0.2090  | 0.2100    | -0.0010 |
| LIBOR USD 1M    | 0.2037  | 0.2037    | 0.0000  |
| LIBOR USD 3M    | 0.2871  | 0.2871    | 0.0000  |
| LIBOR CHF 1M    | -0.0010 | -0.0010   | 0.0000  |
| LIBOR CHF 3M    | 0.0220  | 0.0220    | 0.0000  |

| Obligacje skarbowe |         |           |        |
|--------------------|---------|-----------|--------|
| Instrument         | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| POLSKA 10Y         | 3.974   | 3.989     | -0.015 |
| NIEMCY 10Y         | 1.458   | 1.450     | 0.008  |
| WŁOCHY 10Y         | 4.766   | 4.814     | -0.048 |
| HISZPANIA 10Y      | 5.115   | 5.252     | -0.137 |
| GRECJA 10Y         | 10.964  | 11.382    | -0.418 |
| USA 10Y            | 2.174   | 2.164     | 0.010  |

| Indeksy    |          |           |        |
|------------|----------|-----------|--------|
| Instrument | Ostatni  | Poprzedni | Zmiana |
| WIG20      | 2452.01  | 2450.36   | 0.07%  |
| DAX        | 7741.70  | 7675.83   | 0.86%  |
| CAC 40     | 3723.00  | 3691.49   | 0.85%  |
| FTSE 100   | 6360.81  | 6325.88   | 0.55%  |
| S&P 500    | 1514.68  | 1515.99   | -0.09% |
| NIKKEI 225 | 11606.38 | 11253.97  | 3.13%  |

| Towary           |         |           |        |
|------------------|---------|-----------|--------|
| Instrument       | Ostatni | Poprzedni | Zmiana |
| Brent [USD/b]    | 113.36  | 113.36    | 0.00%  |
| Miedź [USD/t]    | 7815.50 | 7812.50   | 0.04%  |
| Złoto [USD/oz]   | 1581.35 | 1580.15   | 0.08%  |
| Pszenica [EUR/t] | 246.50  | 248.25    | -0.70% |

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.