

Poranny komentarz FX

2013-03-04

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- Spowolnienie wzrostu gosp. Polski w IV kw. okazało się niższe od oczekiwań (1,1% r/r, prog. 0,9%, poprz. 1,4%). Na lepszy odczyt wpłynęły niski spadek inwestycji oraz wysoki udział eksportu netto. Dane wzmacniają obóz przeciwników obniżki stóp proc. w RPP.
- W lutym indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł do 48,9 (prog. 48,9, poprz. 48,6). Sektor kurczy się (odczyt poniżej 50) 11-ty miesiąc z rzędu, jednak tempo deterioracji jest najwolniejsze od lipca. Dane wskazują na stabilizację sytuacji w przemyśle.
- Tempo kurczenia się przemysłu w strefie euro w lutym utrzymuje się na poziomie z poprzedniego miesiąca (PMI: 47,9, prog. 47,8, poprz. 47,9), przedłużając okres kontrakcji do 19-tu miesięcy. Zły stan gospodarki europejskiej podkreślił także wzrost stopy bezrobocia do rekordowych 11,9% (prog. 11,8%, poprz. 11,8%).
- Nieoczekiwany spadek indeksu PMI dla brytyjskiego przemysłu (47,9, prog. 50,6, poprz. 50,5), rozbudził oczekiwania dalszej ekspansji monetarnej przez Bank Anglii, co przyniosło spadek GBP/USD po raz pierwszy od 2,5 roku poniżej 1,50.
- Amerykański sektor przemysłowy kontynuuje ekspansję w tempie najszybszym od półtora roku za sprawą przyspieszenia dynamiki nowych zamówień. Po stronie konsumpcyjnej odnotowano poprawę nastrojów (indeks Michigan: 77,6, prog. 76,3, poprz. 73,8), gdyż gospodarstwa domowe z optymizmem patrzą na rynek pracy pomimo wzrostu obaw o kształt polityki fiskalnej.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1368	-0.28%
USDPLN	3.1796	0.26%
CHFPLN	3.3722	-0.45%
GBPPLN	4.7801	-0.71%
EURUSD	1.3011	-0.55%
GBPUSD	1.5034	-0.97%
USDJPY	93.41	0.89%
EURCHF	1.2267	0.18%
USDCAD	1.0302	0.05%
AUDUSD	1.0126	-1.05%

Źródło: Alior Bank

Dominacja niepewności

Pierwszy tydzień marca na rynkach finansowych rozpoczyna się w minorowych nastrojach, niosąc bagaż negatywnych informacji z przedweekendowego handlu. Słabsze od oczekiwań odczyty wskaźników gospodarczych ze strefy euro osłabiają oczekiwania na szybsze wyciągnięcie się gospodarki z recesji. Awersja do ryzyka dodatkowo podtrzymywana jest przez obawy o przyszły kształt włoskiego rządu oraz wpływ na wzrost gospodarczy cięć wydatków budżetowych w USA. Powodów do pesymizmu dostarczyły także Chiny, gdzie rząd planuje zaostrzyć przepisy dotyczące zakupu mieszkań w celu ograniczenia wzrostu cen na rynku nieruchomości. W takim otoczeniu trudno oczekiwać napływu pozytywnego sentymentu, a brak istotnych publikacji w poniedziałek tylko podtrzyma ten stan. W efekcie należy spodziewać się okresu w handlu, gdzie preferowane będą bezpieczne aktywa, takie jak amerykańskie i niemieckie obligacje, a na rynku walutowym – USD i CHF. Sytuacja może ulec poprawie w drugiej części tygodnia za sprawą decyzji banków centralnych (w czwartek kończą się posiedzenia BoJ, BoE i EBC) oraz danych makro z USA i Niemiec.

Oderwany od tego schematu wydaje się polski rynek, gdzie dominujący wpływ mają informacje lokalne. Dane o PKB wprawdzie okazały się lepsze od prognoz, to jednak jest to najśłabszy wynik od prawie czterech lat i wciąż bardzo prawdopodobne jest, że w pierwszym kwartale 2013 r. tempo wzrostu gospodarczego dalej się osłabi (prognoza Alior Banku: 1% r/r). Jednakże piątkowy raport może być wystarczającym argumentem, aby przechylić szalę na korzyść jastrzębi na śródowym posiedzeniu RPP. Wizja utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie staje się coraz wyraźniejsza, pozytywnie oddziałując na złotego, niezależnie od sentymentu na rynkach zewnętrznych. W przypadku braku zmian w polityce monetarnej umocnienie polskiej waluty powinno być kontynuowane.

- Seria pozytywnych danych z polskiej gospodarki zwiększa rynkowe oczekiwania, że w tym tygodniu RPP nie zdecyduje się na obniżkę stóp procentowych. Przewidywania te wspierają złotego, pomimo słabych nastrojów na rynkach zewnętrznych. EUR/PLN przełamał lutowe minima (4,1350) i kolejne istotne wsparcie stanowi poziom 4,12. W poniedziałek wahania powinny być ograniczone do 4,1550, a na przestrzeni tygodnia możliwe jest dalsze umocnienie złotego.
- Słabe dane makro ze strefy euro w połączeniu z lepszą kondycją gospodarki USA to negatywna mieszanka dla eurodolara, który w piątek odnotował dołek na 1,2966. Unijną walutę osłabiają także spekulacje na temat potencjalnego łagodzenia polityki monetarnej przez EBC w czwartek i dopóki nie zostaną one rozwiane, euro pozostanie pod presją. W poniedziałek spadki mogą być kontynuowane w kierunku 1,29. Pierwszy ważny opór przy 1,3040.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Strefa euro	Indeks Sentix	marzec	-5,1	-3,9

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1368	4.1484	-0.28%
USDPLN	3.1796	3.1713	0.26%
CHFPLN	3.3722	3.3876	-0.45%
GBPPLN	4.7801	4.8143	-0.71%
EURUSD	1.3011	1.3083	-0.55%
GBPUSD	1.5034	1.5182	-0.97%
USDJPY	93.41	92.59	0.89%
EURCHF	1.2267	1.2245	0.18%
USDCAD	1.0302	1.0296	0.05%
AUDUSD	1.0126	1.0234	-1.05%

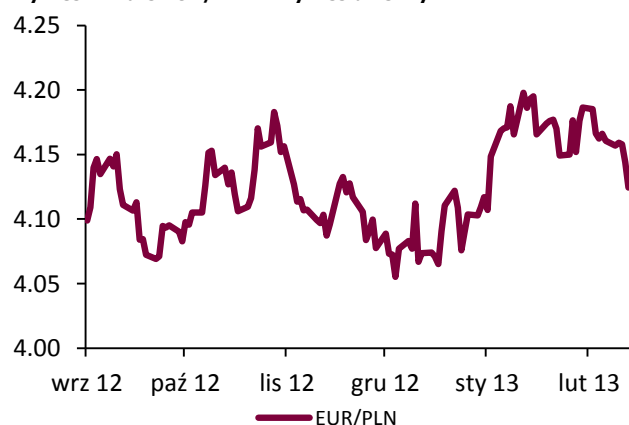
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.80	3.80	0.00
WIBOR3M	3.73	3.73	0.00
EURIBOR1M	0.1170	0.1180	-0.0010
EURIBOR3M	0.2060	0.2090	-0.0030
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2037	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2841	0.2871	-0.0030
LIBOR CHF 1M	-0.0010	-0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.974	3.974	0.000
NIEMCY 10Y	1.413	1.458	-0.045
WŁOCHY 10Y	4.774	4.766	0.008
HISZPANIA 10Y	5.098	5.115	-0.017
GRECJA 10Y	11.004	10.964	0.040
USA 10Y	2.117	2.174	-0.057

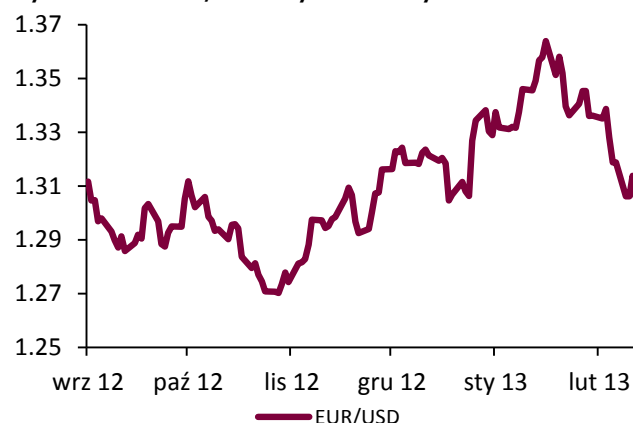
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2452.86	2452.01	0.03%
DAX	7708.16	7741.70	-0.43%
CAC 40	3699.91	3723.00	-0.62%
FTSE 100	6378.60	6360.81	0.28%
S&P 500	1518.20	1514.68	0.23%
NIKKEI 225	11652.29	11559.36	0.80%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	111.29	111.29	0.00%
Miedź [USD/t]	7701.50	7712.50	-0.14%
Złoto [USD/oz]	1579.15	1575.25	0.25%
Pszenica [EUR/t]	247.38	250.00	-1.05%

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.