

Poranny komentarz FX

2013-03-20

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- Żaden z posłów cypryjskiego parlamentu nie zagłosował za wprowadzaniem podatku od depozytów, przez co przyszłość pakietu ratunkowego dla kraju stoi pod znakiem zapytania. Biorąc jednak pod uwagę rozwój wypadków przy poprzednich bailoutach, bankructwo Cypru i wystąpienie ze strefy euro są najmniej prawdopodobnym scenariuszem i dominuje przekonanie, że UE wypracuje rozwiązanie w ostatniej chwili.
- Nastroje wśród niemieckich analityków i inwestorów w marcu poprawiły się czwarty miesiąc z rzędu, ale paraliż polityczny we Włoszech oraz ostatnie słabsze dane z niemieckiego przemysłu tonują optymizm ankietowanych. Indeks ZEW wzrósł do 48,5 pkt (prog. 48, poprz. 48,2). Częściowo na odczucie ciąży zamieszanie wokół pakietu pomocowego dla Cypru – 13% ankiet zostało przekazanych 18 marca.
- Rynek mieszkaniowy w USA podtrzymuje trend rosnący, podkreślając swój kluczowy wkład w ożywienie w 2013 r. Liczba nowych pozwoleń na budowę domów w lutym była najwyższa od 2008 r. (946 tys., prog. 926 tys., 904 tys.), a liczba rozpoczętych budów wzrosła do 917 tys. (prog. 915 tys., poprz. 910 tys.).
- W lutym spadek produkcji przemysłowej w Polsce okazał się mocniejszy od prognoz (-2,1% r/r, prog. -1,8%, poprz. 0,3%), jednak ujemna dynamika wynika z efektu statystycznego i nie wpłynie na zmianę nastawienia Rady Polityki Pieniężnej.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1624	0.19%
USDPLN	3.2302	0.65%
CHFPLN	3.4114	0.67%
GBPPLN	4.8722	0.56%
EURUSD	1.2888	-0.44%
GBPUSD	1.5086	-0.07%
USDJPY	95.13	-0.43%
EURCHF	1.2204	-0.44%
USDCAD	1.0272	0.48%
AUDUSD	1.0380	0.00%

Źródło: Alior Bank

Jeszcze nic straconego

Rozwój sytuacji wokół pakietu ratunkowego dla Cypru pozostaje w centrum uwagi inwestorów, a ostatnim wydarzeniem, które podnosi temperaturę na rynkach finansowych jest odrzucenie przez cypryjski parlament podatku od depozytów. Wszyscy z 19 posłów partii rządzącej wstrzymali się od głosu, a pozostałych 36 parlamentarzystów głosowało przeciw. Tym samym Cypr zamknął sobie jedną drogę do uniknięcia załamania systemu bankowego oraz bankructwa kraju. Jednakże sytuacja wciąż jest daleka do dramatycznej. Po pierwsze brak wprowadzenia podatku to dobra informacja – jeszcze dwa dni temu podstawowym zagrożeniem dla stabilności strefy euro było ryzyko masowej wypłaty środków z rachunków bankowych przez obywateli innych państw członkowskich w obawie przed utratą środków. Cypr pokazał, że taksacja depozytów to nie taka prosta sprawa, zatem ryzyko rozprzestrzenienia się procedury wyraźnie zmalało. Po drugie dotychczasowe epizody kryzysu zadłużenia pokazują, że choćby w ostatniej chwili, ale zawsze, decydenci w Eurolandzie znajdują ratunkowe rozwiązanie z teoretycznie beznadziejnej sytuacji; inaczej Grecja od dwóch lat nie posługiwała się euro. Na marginesie warto mieć na uwadze, że wyrzucenie Cypru ze strefy euro oraz negatywne tego konsekwencje nie są najlepszą kampanią wyborczą dla kanclerz Niemiec Angeli Merkel przed jesiennymi wyborami. Po trzecie, jak pisałem wczoraj, Brukseli tak naprawdę nie zależy, skąd Nikozja weźmie 5,6 mld euro na rekapitalizację sektora bankowego i udział Rosji w pakiecie ratunkowym wciąż jest możliwy. Pomimo że Kreml wczoraj zaprzeczał, że może zaoferować pomoc finansową, to jednak dziś minister finansów Cypru spotyka się ze swoim odpowiednikiem w Moskwie, oczekując „dobrych rezultatów”. Podsumowując, inwestorzy za dużo już „przeżyli” w trakcie tego kryzysu, wsparcie EBC jest dużo silniejsze niż wcześniej (program OMT), a Cypr jest zbyt małą częścią strefy euro (0,2% PKB unii monetarnej), aby obecnie oczekiwać panicznych reakcji rynków finansowych.

- Dane o produkcji przemysłowej z Polski nie miały większego przełożenia na notowania złotego, czego nie można powiedzieć o negatywnym wpływie informacji z Cypru. Wciąż jednak poziom 4,1650 na EUR/PLN podkreślił swoje znaczenie jako lokalny opór i dopiero jego przełamanie otworzy drogę do 4,18. Zakładając jednak lepszy sentyment na rynkach zewnętrznych, spodziewamy się cofnięcia kursu w stronę 4,1450.
- Eurodolar zaliczył nowe 4-miesięczne minimum (1,2843) jeszcze przed głosowaniem na Cyprze, ale późniejsze zobowiązanie się EBC do dostarczenia płynności dla cypryjskich banków ustabilizowało kurs blisko 1,29. Z technicznego punktu widzenia EUR/USD może kontynuować zejście do 1,28, jednak oczekujemy, że rynek okaże więcej opanowania, podciągając korektę do 1,2960/75. Mocniejsze wybiecie możliwe dopiero wieczorem, pod warunkiem gołębiego wydźwięku konferencji prezesa Fed.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Protokół z posiedzenia Banku Anglii	marzec		
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	styczeń	7,8%	7,8%
13:30	Wlk. Brytania	Prezentacja rocznego budżetu			
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	marzec	0-0,25%	0-0,25%
19:00	USA	Konferencja prasowa prezesa Fed			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1624	4.1543	0.19%
USDPLN	3.2302	3.2093	0.65%
CHFPLN	3.4114	3.3888	0.67%
GBPPLN	4.8722	4.8450	0.56%
EURUSD	1.2888	1.2945	-0.44%
GBPUSD	1.5086	1.5097	-0.07%
USDJPY	95.13	95.54	-0.43%
EURCHF	1.2204	1.2258	-0.44%
USDCAD	1.0272	1.0222	0.48%
AUDUSD	1.0380	1.0380	0.00%

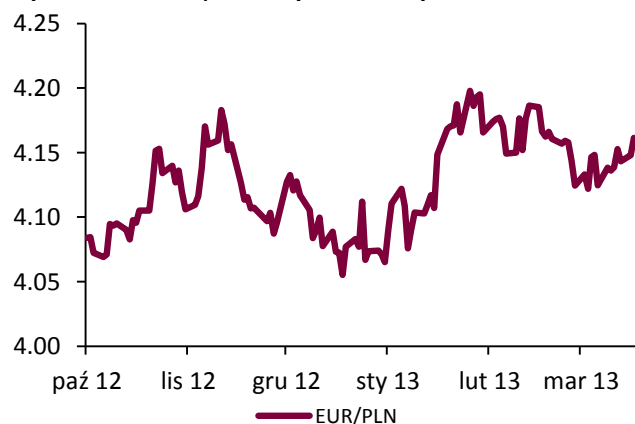
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.38	3.39	-0.01
WIBOR3M	3.39	3.40	-0.01
EURIBOR1M	0.1180	0.1190	-0.0010
EURIBOR3M	0.2070	0.2060	0.0010
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2032	0.0005
LIBOR USD 3M	0.2821	0.2801	0.0020
LIBOR CHF 1M	-0.0010	-0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.843	3.857	-0.014
NIEMCY 10Y	1.350	1.404	-0.054
WŁOCHY 10Y	4.714	4.644	0.070
HISZPANIA 10Y	5.029	4.990	0.039
GRECJA 10Y	11.664	#ARG!	#ARG!
USA 10Y	2.003	2.034	-0.031

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2421.94	2453.90	-1.30%
DAX	7947.79	8010.70	-0.79%
CAC 40	3775.75	3825.47	-1.30%
FTSE 100	6441.32	6457.92	-0.26%
S&P 500	1548.34	1552.10	-0.24%
NIKKEI 225	12468.23	12220.63	2.03%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	108.58	108.58	0.00%
Miedź [USD/t]	7530.50	7560.00	-0.39%
Złoto [USD/oz]	1613.68	1613.40	0.02%
Pszenica [EUR/t]	238.50	238.50	0.00%

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.