

Poranny komentarz FX

2013-03-26

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

▪ Szef Eurogrupy Jeroen Dijsselbloem powiedział w poniedziałek, że plan ratunkowy Cypru może służyć jako wzór dla radzenia sobie z kryzysami bankowym i w przyszłości. Później wycofał swoje słowa w oświadczeniu, że Cypr był specyficznym przypadkiem, jednak wskazanie, że udział sektora prywatnego w ratowaniu przed bankructwem banków będzie odgrywał większą rolę, spowodowało gwałtowny wzrost awersji do europejskich aktywów.

▪ Prezes Fed Ben Bernanke stwierdził, że agresywne łagodzenie monetarne banku centralnego wspiera ożywienie amerykańskiej gospodarki, ale jednocześnie przynosi korzyści dla innych państw. Stanowisko Bernanke podtrzymuje oczekiwania, że program QE3 nie zakończy się w szybkim czasie, jednak w obecnym otoczeniu komentarz nie będzie miał negatywnego przełożenia na dolara.

▪ Prezes Banku Japonii Haruhiko Kuroda powiedział we wtorek, że rozszerzenie programu skupu obligacji skarbowych o papiery z zapadalnością do 5 lat, zamiast obecnego ograniczenia do 3 lat, jest jedną z możliwych opcji ekspansywnej polityki monetarnej. Konkretnie decyzje zostaną jednak podjęte dopiero po dyskusji na przyszłotygodniowym posiedzeniu. Jen pozostaje stabilny po komentarzu, gdyż dla inwestorów obecnie ważniejsze są konkretne działania banku centralnego niż werbalne deklaracje.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1682	-0.10%
USDPLN	3.2372	1.16%
CHFPLN	3.4150	0.21%
GBPPLN	4.9206	0.84%
EURUSD	1.2875	-1.26%
GBPUSD	1.5198	-0.33%
USDJPY	94.14	-0.70%
EURCHF	1.2206	-0.31%
USDCAD	1.0201	-0.26%
AUDUSD	1.0467	0.11%

Źródło: Alior Bank

Nierozważne komentarze mogą wiele kosztować

Ulgą i optymizmem, jaki pojawił się wśród inwestorów finansowych po ogłoszeniu porozumienia między Cyprzem a międzynarodowymi pożyczkodawcami, uleciał równie szybko, co się pojawił, a wszystkiemu winny był niefortunny komentarz szefa Eurogrupy Jeroena Dijsselbloema. Stwierdził on, że restrukturyzacja cypryjskich banków powinna być traktowana jako wzór dla reszty unii walutowej. W późniejszym oświadczeniu wycofał swoje stanowisko, podkreślając szczególność przypadku Cypru, ale przysłowiowe mleko się rozlało, a wzmianki zostały odebrane jako koniec ery ratowania za wszelką cenę banków przed bankructwem i wysunięcie na pierwszą linię do ponoszenia strat udziałowców, wierzycieli, a w ostateczności także deponentów danej instytucji.

Poniedziałkowe wydarzenia przede wszystkim nadwyrężają zaufanie Europejczyków do systemu finansowego i zwiększają obawy o bezpieczeństwo ulokowanych tam środków, jednak nie należy traktować słów Dijsselbloema jako diametralny zwrot sytuacji. Prędzej, czy później należało się liczyć z tym, że cierpliwość bogatych państw północy Europy (Niemcy, Holandia, Austria, Finlandia) się wyczerpie i powiedzą one dość wykładaniu kolejnych miliardów euro z kieszeni podatników na rzecz ratowania nierozważnych i rozrzućnych członków unii walutowej. Szef Eurogrupy chciał na przykładzie Cypru zaznaczyć, że aby uzdrowić europejski system finansowy, trzeba nauczyć banki, że nie mogą ponosić nadmiernego ryzyka w przekonaniu, że w najgorszym scenariuszu władze państwowe przyjdą z pomocą.

Uważamy, że nadal mało prawdopodobne jest, aby run na banki (który z pewnością wystąpi na Cyprze) przeniósł się na inne kraje członkowskie. Przypadek Cypru z jego rozdmuchanym systemem bankowym (800% PKB) jest szczególny i bardzo różniący się od schematów w innych państwach. Ponadto banki w Europie od niemal dwóch lat są zaangażowane w proces uzdrawiania struktury aktywów w ramach realizacji obowiązków wynikających z Bazylei III i ryzyko powtórki scenariusza Cyprus Popular Bank jest niskie. Poniedziałkowa reakcja rynków finansowych była silna, jednak nie powinna być długotrwała. Wciąż jednak, analizując pozycję unijnej waluty, mnogość problemów, jakie w ostatnim czasie napiętrzyły się wokół strefy euro (paraliż polityczny we Włoszech, pogarszające się dane makro, kryzys cypryjski), ciężko jest w tym momencie oczekiwać istotnej aprecjacji euro.

▪ Rynek złotego już od jakiegoś czasu przyzwyczaiał nas, że z mniejszą nerwowością podchodzi do wydarzeń na rynkach zewnętrznych. W rezultacie tygodniowe ograniczenie od góry na poziomie 4,1950 na EUR/PLN nadal pozostaje kluczową barierą przed potencjalnymi wzrostami. We wtorek wahania mogą być skromniejsze, w przedziale 4,15-4,18.

▪ Po poniedziałkowym tąpnięciu, kiedy EUR/USD wyznaczył nowe tegoroczne minimum(1,2829) pierwsze godziny wtorkowego handlu przynoszą stabilizację kursu w pobliżu 1,2880. Jednak poza technicznym odreagowaniem spadków, innych argumentów dla wzrostu euro obecnie nie widać. Dane ze strefy euro (indeksy sentymentu) nie będą wspierać unijnej waluty, z kolei dobre raporty z USA (dane o zamówieniach i z rynku nieruchomości) mogą pomagać dolarowi. Poziom 1,28 jest teraz pierwszym istotnym wsparciem; opory na 1,2910 i 1,2940.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
13:30	USA	Zamów. na dobra trwałego użytku – wst.	luty	3,8% m/m	-4,9% m/m
13:30	USA	Zamów. na dobra bez śr. transp. – wst.	luty	0,5% m/m	2,3% m/m
14:00	Węgry	Decyzja w sprawie stóp procentowych	marzec	5%	5,25%
14:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	styczeń	7,8% r/r	6,8% r/r
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów	marzec	68	69,6
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	420 tys.	437 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1682	4.1725	-0.10%
USDPLN	3.2372	3.2001	1.16%
CHFPLN	3.4150	3.4077	0.21%
GBPPLN	4.9206	4.8797	0.84%
EURUSD	1.2875	1.3039	-1.26%
GBPUSD	1.5198	1.5249	-0.33%
USDJPY	94.14	94.80	-0.70%
EURCHF	1.2206	1.2245	-0.31%
USDCAD	1.0201	1.0228	-0.26%
AUDUSD	1.0467	1.0456	0.11%

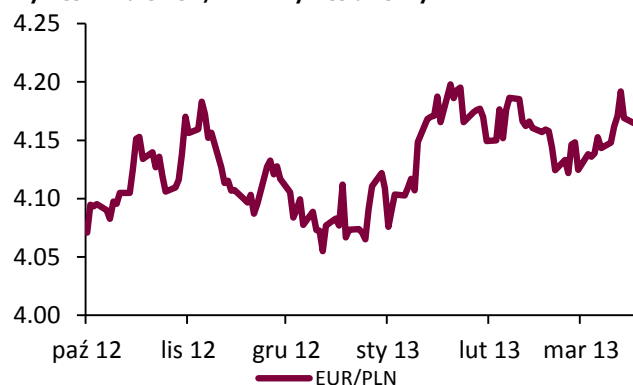
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.38	3.39	-0.01
WIBOR3M	3.39	3.39	0.00
EURIBOR1M	0.1190	0.1200	-0.0010
EURIBOR3M	0.2140	0.2150	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2042	0.2042	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2831	0.2846	-0.0015
LIBOR CHF 1M	-0.0010	-0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.880	3.921	-0.041
NIEMCY 10Y	1.344	1.378	-0.034
WŁOCHY 10Y	4.557	4.525	0.032
HISZPANIA 10Y	4.946	4.854	0.092
GRECJA 10Y	11.614	11.785	-0.172
USA 10Y	2.021	2.015	0.006

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2339.48	2370.02	-1.29%
DAX	7870.90	7911.35	-0.51%
CAC 40	3727.98	3770.29	-1.12%
FTSE 100	6378.38	6392.76	-0.22%
S&P 500	1551.69	1556.89	-0.33%
NIKKEI 225	12471.62	12338.53	1.08%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	108.04	108.04	0.00%
Miedź [USD/t]	7620.50	7615.50	0.07%
Złoto [USD/oz]	1603.10	1605.40	-0.14%
Pszenica [EUR/t]	243.00	243.25	-0.10%

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.