

2012-09-24 09:05

Konrad Białas
Analityk ds. rynków walutowych

- **Wzrost awersji do ryzyka podczas azjatyckiej części sesji. Wracają obawy o fundamenty światowej gospodarki.**
- Hiszpania planuje zamrożenie emerytur i przyspieszenie procesu podwyższenia wieku emerytalnego - nieoficjalne źródła agencji Reutera.
- Hiszpania nie zamierza spieszyć się z przyjęciem zewnętrznej pomocy finansowej – hiszp. minister gospodarki.
- Raport Troiki na temat postępów reform w Grecji dopiero po 6 listopada dla uniknięcia zawirowań rynkowych przed wyborami prezydenckimi w USA – przedstawiciele UE.
- Październik za wcześnie na obniżkę stóp proc. Trzeba nabrać pewności, że proces dezinflacji ma trwały charakter – A. Kaźmierczak z RPP.
- Agencja Fitch: obniżka przez włoski rząd prognoz wzrostu (do -2,4% w 2012 r. i -0,2% w 2013 r.) bez wpływu na rating kraju. Rewizja oceny pod koniec roku.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1414	0.14%
USDPLN	3.1988	0.42%
CHFPLN	3.4214	0.16%
GBPPLN	5.1879	0.31%
EURUSD	1.2946	-0.26%
GBPUSD	1.6218	-0.07%
USDJPY	78.04	-0.17%
EURCHF	1.2104	-0.07%
USDCAD	0.9787	0.24%
AUDUSD	1.0422	-0.34%

Źródło: Alior Bank

Kredyt zaufania za 2 biliony euro

Według doniesień niedzielnego wydania Der Spiegel, kraje strefy euro rozważają zwiększenie mocy pożyczkowych Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego do 2 bilionów euro z obecnych 500 mld euro na wypadek konieczności udzielenia wsparcia dużym krajom unii walutowej, takim jak Hiszpania i Włochy. Lewarowanie funduszu ma się odbywać poprzez udział kapitału prywatnego na tych samych zasadach, jak ma to miejsce w przypadku Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej. niemiecki dziennik informuje, że rozwiązaniu przychylnie są Niemcy, dotychczas przeciwne podobnym działaniom, natomiast sprzeciw podtrzymuje Finlandia.

Powiększenie siły ognia EMS byłoby istotnym wsparciem dla unijnych decydentów, nie tyle w zapewnieniu arsenału do powstrzymania rynkowej paniki, co w wypracowaniu przekonania wśród inwestorów i opinii publicznej, iż politycy panują nad sytuacją i są w stanie uchronić blok przed rozpadem. Wydaje się, że w obecnej fazie kryzysu kluczowe jest odbudowanie zaufania wśród otoczenia rynkowego przez europejskich przywódców. Ale doniesienia Der Spiegel nie przyniosą natychmiastowej pozytywnej reakcji, przynajmniej do momentu, aż będzie pewne, iż zwielokrotnienie kapitałów funduszu faktycznie nastąpi. Inwestorzy zdążyli się już nauczyć, że od deklaracji unijnych decydentów do ich rzeczywistych działań jest daleka droga, szczególnie gdy na przeszkodzie stoi silny sprzeciw Finlandii. Może minąć nawet kilka miesięcy, nim opór Helsinek zostanie przełamany przez polityczną presję pozostałych członków Eurolandu.

- **Doniesienia z Hiszpanii w centrum uwagi w nadchodzącym tygodniu (27.09. projekt budżetu na 2013 r., 28.09. rząd przedstawi nowy program reform, 28.09. drugi audyt sektora bankowego).**
- EURUSD testuje zeszytygodniowe minima (1,2919). Kolejne wsparcie przy 1,2860.
- Jen wsparty repatriacją kapitału w związku z zamykaniem półrocza księgowego. Aprecjacja ograniczona w związku z obawami o interwencję władz Japonii.
- Złoty słabszy na otwarciu tygodnia. Dziś możliwy wzrost kursu EURPLN w kierunku 4,16. Silne wsparcie przy 4,12.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień	102,5 pkt	102,3 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1414	4.1358	0.14%
USDPLN	3.1988	3.1855	0.42%
CHFPLN	3.4214	3.4159	0.16%
GBPPLN	5.1879	5.1718	0.31%
EURUSD	1.2946	1.2980	-0.26%
GBPUSD	1.6218	1.6229	-0.07%
USDJPY	78.04	78.1650	-0.17%
EURCHF	1.2104	1.2113	-0.07%
USDCAD	0.9787	0.9764	0.24%
AUDUSD	1.0422	1.0458	-0.34%

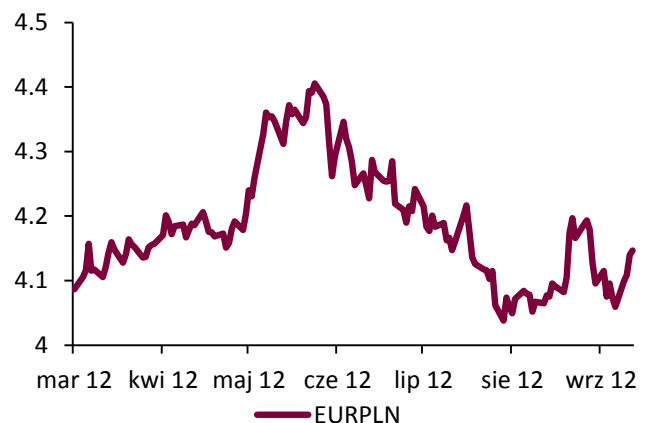
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.89	4.89	0.00
WIBOR3M	4.95	4.95	0.00
EURIBOR1M	0.1150	0.1160	-0.001
EURIBOR3M	0.2280	0.2330	-0.005
LIBOR USD 1M	0.2165	0.2165	0.000
LIBOR USD 3M	0.3693	0.3730	-0.004
LIBOR CHF 1M	0.0090	0.0100	-0.001
LIBOR CHF 3M	0.0450	0.0460	-0.001

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.91	4.86	0.05
NIEMCY 10Y	1.58	1.60	-0.02
WŁOCHY 10Y	5.11	5.11	-0.01
HISZPANIA 10Y	5.73	5.80	-0.07
GRECJA 10Y	19.85	20.08	-0.23
USA 10Y	1.75	1.75	-0.01

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2380.32	2387.45	-0.30%
DAX	7451.62	7389.49	0.84%
CAC 40	3530.72	3509.92	0.59%
FTSE 100	5852.62	5854.64	-0.03%
S&P 500	1460.15	1460.26	-0.01%
NIKKEI 225	9110.00	9086.98	0.25%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.42	111.42	0.00%
Złoto	1761.78	1773.05	-0.64%
Srebro	34.03	34.52	-1.41%
Miedź	8281.75	8314.00	-0.39%

Wykres 1. Kurs EURPLN – wykres dzienny



Źródło: Alior Bank



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 wahania wahań 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.