

2012-09-28 09:00

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

▪ **Szczegóły projektu budżetu Hiszpanii na 2013 rok przynoszą ocieplenie na rynki finansowe.**

- PKB USA w II kwartale wzrósł w ujęciu zannualizowanym o 1,3% (prog. 1,7%, poprz. 2%), gdyż susza zredukowała zapasy przedsiębiorstw.
- Pozytywne sygnały z rynku pracy USA - liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych najniżej od lipca – 359 tys. (prog. 378 tys., poprz. 385 tys.).
- Firmy w USA ograniczają wydatki - zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków transportu spadły w sierpniu o 1,6% m/m (prog. 0,2%, poprz. - 1,3%).
- Zagrożenia dla ratingu Polski są obecnie zbilansowane – agencja S&P.
- Agencja Egan-Jones obniżyła w czwartek rating Hiszpanii do poziomu śmieciowego, argumentując decyzję złą sytuacją w sektorze bankowym i samorządach regionalnych.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1237	-0.44%
USDPLN	3.1873	-0.78%
CHFPLN	3.4068	-0.50%
GBPPLN	5.1840	-0.34%
EURUSD	1.2931	0.29%
GBPUSD	1.6264	0.43%
USDJPY	77.46	-0.35%
EURCHF	1.2098	0.01%
USDCAD	0.9789	-0.32%
AUDUSD	1.0464	0.46%

Źródło: Alior Bank

Ostrożnie z wieszczeniem powrotu optymizmu

Przedstawiony w czwartek projekt hiszpańskiego budżetu na 2013 rok został ciepło przyjęty na rynkach finansowych, traktując nowe reformy gospodarcze jako przygotowanie pod przyjęcie zewnętrznej pomocy finansowej. Rządowe plany skupiają się na cięciach wydatków i mają prowadzić do obniżenia deficytu budżetowego do 4,5 proc. w przyszłym roku z 6,3 proc. w 2012 r. Zdaniem komisarza ds. gospodarczych i walutowych Olliego Rehna ogłoszony harmonogram reform gospodarczych jest ponad wymagania KE, zatem bailout nie wymagałby dodatkowych oszczędności.

Zwrócenie się Hiszpanii o pomoc z EMS (i jednocześnie aktywacja programu skupu obligacji na rynku wtórnym przez EBC) wydaje się przesądzony. Takie wnioski można wyciągnąć z rezultatów ankiety agencji Reuters, według której prawdopodobieństwo takiego zdarzenia w ciągu najbliższych 6 miesięcy wynosi 80 proc. Jednak ważniejszym pytaniem w tym momencie pozostaje, kiedy i w jakim stylu Madryt wystosuje prośbę o pomoc? Premier Hiszpanii Mariano Rajoy wsparcie od EMS odbiera jako porażkę swoich rządów i będzie zwlekał możliwie jak najdłużej. Może być skłonny wstrzymać się z decyzją nawet do momentu, aż rentowności długu ponownie wzrosną do poziomów, przy których finansowanie wydatków budżetu stanie się niewykonalne. Wówczas premier może tłumaczyć przyjęcie pomocy dobrem państwa przy braku alternatywy. Dlatego obserwowany dziś powrót optymizmu na rynki finansowe może szybko zniknąć, jeśli w ciągu najbliższych kilku dni hiszpańskie władze nie wykażą inicjatywy. Szczególnie, że na horyzoncie dodatkowymi czynnikami ryzyka pozostają dzisiejsze wyniki stress testów hiszpańskich banków oraz rewizja ratingu kraju przez agencję Moody's.

▪ **W piątek Hiszpania pozostaje w centrum uwagi. Wyniki stress testów krajowych banków oraz rewizja ratingu przez Moody's będą kształtować nastroje.**

- Rekapitalizacja hiszpańskich banków poniżej 60 mld euro będzie odebrana pozytywnie.
- Odbicie EURUSD zatrzymane na oporze na 1,2915. Pozytywne wieści z Hiszpanii mogą wynieść kurs do 1,2969. Najbliższe wsparcie na 1,2890 i 1,2825.
- Złoty wsparty zewnętrznym optymizmem testu wsparcie na 4,12 za euro. Przełamanie bariery otworzy drogę do 4,10. Od góry wahania zamknie do 4,15.
- AUD i pozostałe waluty surowcowe na fali wzrostowej w związku ze spekulacjami, iż rząd chiński planuje dodatkowe działania stymulacyjne wspierające gospodarkę.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
	Hiszpania	Publikacja audytu hiszpańskich banków			
11:00	Strefa euro	Inflacja HICP – wst.	wrzesień	2,5% r/r	2,6% r/r
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień	53 pkt	53 pkt
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	wrzesień	79 pkt	74,3 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1237	4.1418	-0.44%
USDPLN	3.1873	3.2122	-0.78%
CHFPLN	3.4068	3.4241	-0.50%
GBPPLN	5.1840	5.2016	-0.34%
EURUSD	1.2931	1.2894	0.29%
GBPUSD	1.6264	1.6195	0.43%
USDJPY	77.46	77.7300	-0.35%
EURCHF	1.2098	1.2096	0.01%
USDCAD	0.9789	0.9820	-0.32%
AUDUSD	1.0464	1.0416	0.46%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.89	4.89	0.00
WIBOR3M	4.93	4.94	-0.01
EURIBOR1M	0.1150	0.1170	-0.0020
EURIBOR3M	0.2210	0.2220	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2145	0.2155	-0.0010
LIBOR USD 3M	0.3603	0.3623	-0.0020
LIBOR CHF 1M	0.0090	0.0090	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0440	0.0440	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.72	4.77	-0.04
NIEMCY 10Y	1.45	1.45	0.00
WŁOCHY 10Y	5.19	5.28	-0.09
HISZPANIA 10Y	5.96	6.10	-0.14
GRECJA 10Y	20.00	19.51	0.49
USA 10Y	2.21	2.21	0.00

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2375.96	2357.34	0.79%
DAX	7290.02	7276.51	0.19%
CAC 40	3439.32	3414.84	0.72%
FTSE 100	5779.42	5768.09	0.20%
S&P 500	1447.15	1433.32	0.96%
NIKKEI 225	8870.16	8949.87	-0.89%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.90	111.90	0.00%
Złoto	1782.10	1777.90	0.24%
Srebro	34.79	34.67	0.33%
Miedź	8174.00	8139.50	0.42%

Wykres 1. Kurs EURPLN – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs EURUSD – wykres dzienny



Źródło: Alior Bank; kursy walutowe oraz ceny towarów są cenami mid z godziny 8:00 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.



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 waleń, 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.