

2012-10-03

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

▪ **Marazm na wtorkowej sesji przynosi nieznaczne zmiany na rynku walutowym.**

- Premier Hiszpanii zaprzecza doniesieniom, iż kraj zamierza zwrócić się w ten weekend o pomoc finansową.
 - Komentarz Rajoya osłabia euro (EURUSD poniżej 1,29), jednak spadki ograniczone – rynek postrzega prośbę o pomoc jako nieuchronną.
 - Moody's przesunął ogłoszenie wyników rewizji ratingu Hiszpanii na dalszy termin w październiku.
 - Rząd hiszpańskich uzyskał porozumienie z władzami regionalnymi w sprawie cięć budżetowych – premier M. Rajoy.
-

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1156	0.36%
USDPLN	3.1900	0.45%
CHFPLN	3.4022	0.38%
GBPPLN	5.1448	0.24%
EURUSD	1.2903	-0.08%
GBPUSD	1.6129	-0.20%
USDJPY	78.24	0.22%
EURCHF	1.2098	0.01%
USDCAD	0.9846	0.30%
AUDUSD	1.0220	-0.83%

Źródło: Alior Bank

W oczekiwaniu na decyzję RPP

Jeśli oceniać istotność poszczególnych decyzji Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych, październikowe posiedzenie kandyduje do tytułu najważniejszego w tym roku. Choć konsensus prognoz zakłada obniżkę o 25 pkt bazowych (cięcie stopy referencyjnej do 4,5%), nie można całkowicie wykluczyć, że cykl łagodzenia polityki monetarnej zostanie odłożony do listopada. Analizując ostatnie wypowiedzi niektórych członków Rady można wykazać niemal równy podział na zwolenników i przeciwników obniżki na kończącym się dziś posiedzeniu. Naszym zdaniem argumenty w postaci zagrożenia dla ścieżki inflacji (ze strony rosnących cen żywności i paliw na rynkach światowych) powinny przeważać, skłaniając do wstrzymania się z cięciem stóp procentowych do przyszłego miesiąca, kiedy RPP zapozna się z nową projekcją inflacji NBP.

Dla złotego finał październikowego posiedzenia może mieć jednak ograniczony wpływ. Z jednej strony rozpoczęcie cyklu zacieśniania polityki monetarnej jest już wycenione przez rynek i deprecjacja krajowej waluty w przypadku ewentualnej obniżki będzie mocno ograniczona. Z drugiej strony utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie niemal na pewno oznacza cięcie stóp procentowych za miesiąc, co będzie wiązać wycenę złotego z obecnymi poziomami.

Dlatego też w środę zmienność złotego w większym stopniu mogą kształtować nastroje z rynków zewnętrznych. Dziś dane makroekonomiczne powinny być na pierwszy planie, szczególnie popołudniowe raporty z USA. Lepsze od prognoz wyniki raportu ADP o liczbie nowych miejsc pracy oraz indeksu aktywności wytwórczej sektora usługowego mogą zwiększyć optymizm na rynkach finansowych i wzrost apetytu na ryzykowane aktywa, do których zalicza się polska waluta.

-
- **Spekulacje na temat timingu pomocy dla Hiszpanii kontrolują zmienność na szerokim rynku.**
 - **EURUSD pozostaje w wąskim paśmie wahań (1,2875-1,2960).**
 - **Złoty w pierwszej części dnia stabilny w oczekiwaniu na decyzję RPP. Potem podatny na sentyment zewnętrzny. Granice wtorkowego zakresu wahań (4,09-4,12) nie zostały naruszone. Rośnie ryzyko wyłamania górą w dalszej części tygodnia.**
-

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych		4,50%	4,75%
09:58	Strefa euro	Indeks PMI dla usług – fin.	wrzesień	46 pkt	47,2 pkt
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	wrzesień	53 pkt	53,7 pkt
14:15	USA	Raport ADP	wrzesień	150 tys.	201 tys.
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP			
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień	52,2 pkt	53,7 pkt
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień		

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1156	4.1007	0.36%
USDPLN	3.1900	3.1757	0.45%
CHFPLN	3.4022	3.3894	0.38%
GBPPLN	5.1448	5.1324	0.24%
EURUSD	1.2903	1.2913	-0.08%
GBPUSD	1.6129	1.6161	-0.20%
USDJPY	78.24	78.0650	0.22%
EURCHF	1.2098	1.2097	0.01%
USDCAD	0.9846	0.9817	0.30%
AUDUSD	1.0220	1.0305	-0.83%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.89	4.90	-0.01
WIBOR3M	4.92	4.92	0.00
EURIBOR1M	0.1150	0.1160	-0.0010
EURIBOR3M	0.2200	0.2230	-0.0030
LIBOR USD 1M	0.2145	0.2135	0.0010
LIBOR USD 3M	0.3540	0.3553	-0.0012
LIBOR CHF 1M	0.0080	0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0420	0.0430	-0.0010

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.68	4.72	-0.04
NIEMCY 10Y	1.47	1.46	0.01
WŁOCHY 10Y	5.08	5.15	-0.07
HISZPANIA 10Y	5.77	5.89	-0.12
GRECJA 10Y	19.03	19.21	-0.18
USA 10Y	2.20	2.20	0.01

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2399.29	2399.80	-0.02%
DAX	7305.86	7326.73	-0.28%
CAC 40	3414.23	3434.98	-0.60%
FTSE 100	5809.45	5820.45	-0.19%
S&P 500	1445.75	1444.49	0.09%
NIKKEI 225	8746.87	8786.05	-0.45%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	112.94	112.94	0.00%
Złoto	1774.85	1774.75	0.01%
Srebro	34.68	34.63	0.14%
Miedź	8339.00	8315.50	0.28%

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 wolumenów, 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.