

Poranny komentarz FX

2012-11-15

 Konrad Białas
 Analityk Rynku Walutowego

- Część przedstawicieli Fed opowiada się za zwiększeniem programu skupu obligacji skarbowych po zakończeniu tzw. Operation Twist z końcem roku – protokół z ostatniego posiedzenia FOMC.
- Spadek sprzedaży detalicznej w USA w X (-0,3% m/m, prog. -0,2%, poprz. 1,3%) w związku z negatywnymi efektami huraganu Sandy.
- Inflacja konsumencka w Polsce w X zgodnie z oczekiwaniami zwolniła do 3,4% r/r (poprz. 3,8%). Dane były neutralne w kontekście oczekiwań najbliższej decyzji RPP.
- Funt najniżej od dwóch miesięcy do dolara w reakcji na kwartalny raport Banku Anglii nt. inflacji wskazujący słabą kondycję brytyjskiej gospodarki i możliwość wznowienia programu skupu aktywów.
- Drugi dzień wyprzedaży jena w związku z perspektywami przyspieszonych wyborów w Japonii. Prowadząca w sondażach Liberalna Partia Demokratyczna opowiada się za dalszym luzowaniem polityki pieniężnej przez bank centralny.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1777	-0.11%
USDPLN	3.2796	-0.28%
CHFPLN	3.4709	-0.07%
GBPPLN	5.1970	-0.54%
EURUSD	1.2738	0.14%
GBPUSD	1.5847	-0.26%
USDJPY	80.77	1.55%
EURCHF	1.2037	-0.01%
USDCAD	1.0029	0.19%
AUDUSD	1.0359	-0.88%

Źródło: Alior Bank

Recesja powraca do strefy euero

Czwartkowy raport Eurostatu pokaże, że generująca jedną piątą światowego PKB gospodarka strefy euro oficjalnie znajduje się w recesji. Tak wynika z mediany prognoz gromadzonych przez agencję Reuters, według których PKB Eurolandu w trzecim kwartale skurczyło się o 0,2% k/k po takim samym spadku trzy miesiące wcześniej. W coraz większym stopniu zapaść ekonomiczna państw z peryferii negatywnie odbija się na kondycji gospodarek z centrum unii walutowej. Jeszcze wczoraj grecki urząd statystyczny poinformował, że PKB tego kraju skurczył się w trzecim w kwartale o 7,2% r/r, a ostatnie prognozy rządu przewidują szósty rok recesji w 2013 r. Słabo prezentuje się także sytuacja Portugalii (-0,8% k/k), Hiszpanii (prog. -0,3% k/k) i Włoch (prog. -0,5% k/k). Stąd nie dziwić powinno hamowanie największej gospodarki bloku, Niemiec, których PKB wprawdzie nadal rośnie, ale w trzecim kwartale było to już zaledwie 0,2% k/k wobec 0,3% w drugim i 0,5% w pierwszym.

Jednak coraz częściej pojawiają się głosy, że ostatnie trzy miesiące 2012 r. mogą już przynieść kurczenie się produktu krajowego, co na przestrzeni ostatnich trzech lat zdarzyło się tylko raz. Powinno to dać do myślenia rządowi Angeli Merkel, iż nieustanne zmuszanie pozostałych członków strefy euro do drastycznych cięć budżetowych uderza rykoszetem w niemiecką gospodarkę i być może lepszym rozwiązaniem byłoby jednak znalezienie złotego środka między konsolidacją fiskalną a działaniami pobudzającymi wzrost gospodarczy. Gdyż nie ma pewności, czy w przyszłorocznych wyborach parlamentarnych niemieckie społeczeństwo, zamiast chwalić rząd za twarde stanowisko wobec dłużników, nie skarci polityków za pogarszający się stan gospodarki.

- Pomimo słabnących obaw o problemy budżetowe Grecji i Hiszpanii oraz klif fiskalny w USA, na rynku finansowym wciąż zauważalna jest atmosfera niepewności. W czwartek uwagę przyciągają dane o PKB z Eurolandu za III kw. oraz indeksy koniunktury z USA.
- Wzrosty na EURUSD po opublikowaniu protokołu FOMC okazały się krótkotrwałe, a negatywna presja na euro nadal się utrzymuje. Dane o PKB z Niemiec (0,2% k/k, prog. 0,2%) przemawiają za stabilizacją wahań w przedziale 1,2690-1,2780.
- EURPLN ustabilizował się w przedziale 4,16-4,18. W kolejnych godzinach o wybiciu z wąskiego kanału decydować będą nastroje na rynkach zewnętrznych z przeważającym prawdopodobieństwem ruchu w górę.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna	październik	-0,1% m/m	0,6% m/m
11:00	Strefa euro	PKB ws – wst.	III kwartał	-0,2% k/k	-0,2% k/k
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	-4 pkt	-6,16 pkt
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	375 tys.	355 tys.
16:00	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad	6 pkt	5,7 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1777	4.1825	-0.11%
USDPLN	3.2796	3.2888	-0.28%
CHFPLN	3.4709	3.4733	-0.07%
GBPPLN	5.1970	5.2255	-0.54%
EURUSD	1.2738	1.2720	0.14%
GBPUSD	1.5847	1.5888	-0.26%
USDJPY	80.77	79.53	1.55%
EURCHF	1.2037	1.2038	-0.01%
USDCAD	1.0029	1.0010	0.19%
AUDUSD	1.0359	1.0451	-0.88%

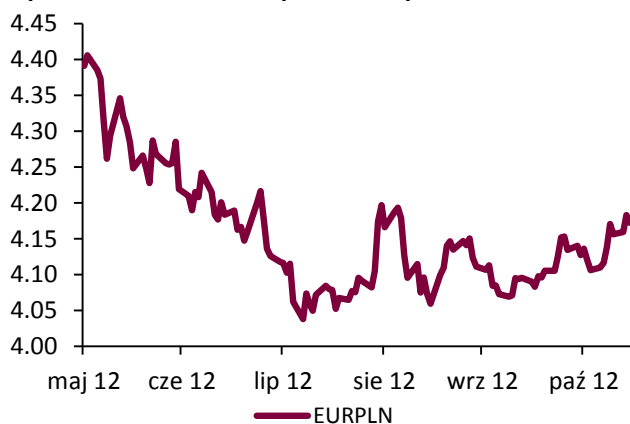
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.65	4.65	0.00
WIBOR3M	4.64	4.64	0.00
EURIBOR1M	0.1080	0.1080	0.0000
EURIBOR3M	0.1910	0.1920	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2075	0.2080	-0.0005
LIBOR USD 3M	0.3100	0.3100	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0300	0.0300	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.201	4.187	0.014
NIEMCY 10Y	1.341	1.347	-0.006
WŁOCHY 10Y	4.964	4.955	0.009
HISZPANIA 10Y	5.929	5.862	0.067
GRECJA 10Y	17.660	17.746	-0.086
USA 10Y	2.108	2.069	0.039

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2366.77	2354.30	0.53%
DAX	7101.92	7169.12	-0.94%
CAC 40	3400.02	3430.60	-0.89%
FTSE 100	5722.01	5786.25	-1.11%
S&P 500	1355.49	1374.53	-1.39%
NIKKEI 225	8829.72	8664.73	1.90%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.72	110.72	0.00%
Złoto	1723.18	1726.45	-0.19%
Srebro	32.59	32.68	-0.28%
Miedź	7634.75	7608.50	0.35%

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. 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 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.