

Poranny komentarz FX

2012-11-26

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Nieoczekiwana poprawa nastrojów wśród niemieckich przedsiębiorców sygnalizuje, że gospodarka broni się przed recesją. Indeks Ifo wzrósł w XI, odbijając od 2,5-letniego minimum (101,4 pkt, prog. 99,5, poprz. 100).
- W niedzielnych wyborach partie separatystyczne utrzymały władzę w hiszpańskim regionie Katalonii, jednak uzyskana większość wydaje się niewystarczająca, aby dać wyraźne szanse na pomyślny wynik referendum niepodległościowego.
- Fiasko unijnego szczytu w sprawie budżetu na lata 2014-2020 neutralne dla rynków finansowych. Debata przełożona na początek przyszłego roku.
- Wątpliwe, aby obniżka stóp proc. wywołała wzrost popytu na kredyt – A. Kaźmierczak z RPP. Komentarz zwiększa szanse na pauzę w łagodzeniu polityki pieniężnej po spodziewanej obniżce w grudniu.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1114	0.12%
USDPLN	3.1753	-0.34%
CHFPLN	3.4153	0.18%
GBPPLN	5.0862	0.07%
EURUSD	1.2949	0.48%
GBPUSD	1.6017	0.41%
USDJPY	82.11	-0.18%
EURCHF	1.2039	-0.05%
USDCAD	0.9924	-0.54%
AUDUSD	1.0453	0.52%

Źródło: Alior Bank

Katalonii secesja się nie opłaci

Niedzielne wybory do władz regionalnych w Katalonii niosą ze sobą dwie istotne implikacje. Po pierwsze, z ręki premiera Hiszpanii Mariano Rajoya został wytracony istotny argument, za którym się chronił przed nawoływaniem o szybkie zwrócenie się o bailout od europejskich funduszy ratunkowych. Rajoy, widząc wysokie ryzyko utraty poparcia społeczeństwa w sytuacji zwrócenia się o zewnętrzną pomoc finansową (co jest kojarzone z podwyżkami podatków i ograniczeniem wydatków publicznych), odwlekał podjęcie decyzji w tej sprawie do czasu ostatnich wyborów regionalnych. Jednak oczekiwanie, że teraz stanowisko rządu diametralnie się zmieni, może być na wyrost, szczególnie że Hiszpania zapewniła sobie finansowanie do końca roku i problemy podwyższonych rentowności obligacji może odczuwać dopiero w przyszłym roku. Ale rynki finansowe nie znoszą próżni i niewykluczone, że gdy za kilka dni temat Grecji na dobre przycichnie, uwaga inwestorów ponownie obróci się w stronę Madrytu, wzmacniając presję wywieraną na Rajoy'u, aby ostatecznie zgłosił się o bailout.

Druga sprawa to utrzymanie większości w katalońskim parlamencie przez partie opowiadające się za secesją regionu z Hiszpanii i związane z tym ryzyko ogłoszenia referendum w tej sprawie. Choć zwycięska władza regionalna może wykorzystywać argument pozbawienia Hiszpanii ok. 20% jej PKB (wartość Katalonii) do uzyskania większych przywilejów, to jednak szanse na to są niskie, gdyż odłączenie się od Hiszpanii oznacza także opuszczenie strefy euro. Oznaczałoby to skrajnie niekorzystne perturbacje dla katalońskiego biznesu, stąd społeczne poparcie dla takiego rozwiązania wydaje się słabnąć. Katalonia może nie lubić swojego obecnego położenia jako płatnik netto w granicach Hiszpanii, jednak perspektywy jako niezależne państwo są mocno niepewne. Nie wspominając już o banicji klubu piłkarskiego FC Barcelona z rozgrywek ligi hiszpańskiej i koniec słynnego Gran Derbi z Realem Madryt.

- W poniedziałek nastroje na rynkach finansowych powinny stygnąć po dość optymistycznym zakończeniu ubiegłego tygodnia. Niepewność o polityczne konsekwencje wyniku wyborów w Katalonii mogą stać się przyczyną do korekty ostatnich wzrostów.
- Porozumienie Eurogrupy w sprawie Grecji wydaje się przesądzone i zdyskontowane w wycenie euro. Ryzyko realizacji rynkowej maksymy „kupuj plotki, sprzedawaj fakty” powinno ograniczać dalsze wzrosty eurodolara. Kurs powinien się dziś wahać w przedziale 1,2910-1,2990.
- Publikowane w poniedziałek dane GUS o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia powinny być neutralne dla notowań złotego. Polska waluta stabilnie wyczekuje danych o PKB za III kwartał (piątek). EURPLN powinien utrzymać wąski przedział wahań 4,10-4,1250, a USDPLN - 3,16-3,19.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Strefa euro	Spotkanie Eurogrupy	październik	4% r/r	3,1% r/r
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	październik	12,5%	12,4%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1114	4.1065	0.12%
USDPLN	3.1753	3.1861	-0.34%
CHFPLN	3.4153	3.4092	0.18%
GBPPLN	5.0862	5.0824	0.07%
EURUSD	1.2949	1.2887	0.48%
GBPUSD	1.6017	1.5952	0.41%
USDJPY	82.11	82.26	-0.18%
EURCHF	1.2039	1.2045	-0.05%
USDCAD	0.9924	0.9978	-0.54%
AUDUSD	1.0453	1.0399	0.52%

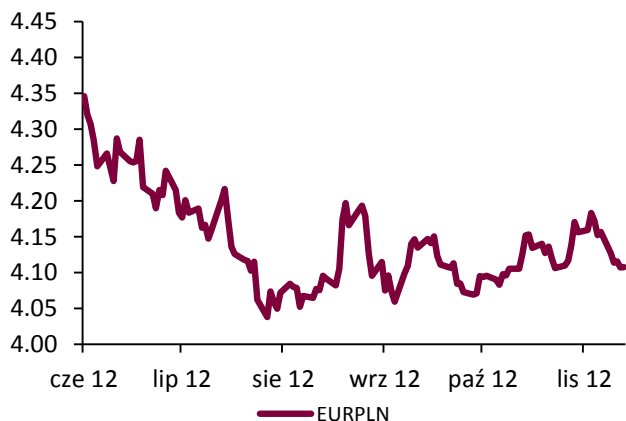
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.60	4.62	-0.02
WIBOR3M	4.60	4.60	0.00
EURIBOR1M	0.1070	0.1070	0.0000
EURIBOR3M	0.1900	0.1900	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2085	0.2075	0.0010
LIBOR USD 3M	0.3115	0.3115	0.0000
LIBOR CHF 1M	0.0040	0.0040	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0300	0.0300	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.232	4.228	0.004
NIEMCY 10Y	1.438	1.435	0.003
WŁOCHY 10Y	4.759	4.791	-0.032
HISZPANIA 10Y	5.628	5.660	-0.032
GRECJA 10Y	16.499	16.310	0.189
USA 10Y	2.176	2.191	-0.015

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2398.39	2374.31	1.01%
DAX	7309.13	7244.99	0.89%
CAC 40	3528.80	3498.22	0.87%
FTSE 100	5819.14	5791.03	0.49%
S&P 500	1409.15	1391.03	1.30%
NIKKEI 225	9388.94	9366.80	0.24%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.79	111.79	0.00%
Złoto	1749.55	1753.00	-0.20%
Srebro	34.08	34.14	-0.18%
Miedź	7675.75	7754.50	-1.02%

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 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.