

Poranny komentarz FX

2012-11-28

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Lider Demokratów w Senacie Harry Reid wyraził rozczarowanie z nikłego postępu rozmów nad problemem automatycznych cięć wydatków i podwyżek podatków wchodzących od przyszłego roku. Komentarz przyczynił się do spadkowego zamknięcia Wall Street we wtorek.
- „Gołębie” komentarze z Rezerwy Federalnej USA. Stopy procentowe powinny pozostać blisko zera przynajmniej do czasu, aż stopa bezrobocia spadnie do 6,5% - szef oddziału Fed w Chicago Charles Evans.
- OECD obniżyła prognozy wzrostu PKB dla Polski do 2,5% w 2012 r. i 1,6% w 2013 r. wobec 2,9% prognozowanych wcześniej dla obu okresów. Jako powód korekty OECD wskazuje słabszy popyt krajowy i zewnętrzny.
- Narodowy Bank Węgier kontynuuje cykl łagodzenia polityki pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 pb. Główna stawka wynosi teraz 6%.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1018	0.10%
USDPLN	3.1753	0.63%
CHFPLN	3.4082	0.18%
GBPPLN	5.0820	0.42%
EURUSD	1.2919	-0.53%
GBPUSD	1.6005	-0.22%
USDJPY	81.83	-0.58%
EURCHF	1.2037	-0.08%
USDCAD	0.9944	0.16%
AUDUSD	1.0451	-0.29%

Źródło: Alior Bank

Zmiany w kalkulacji długu bez wpływu na złotego

Polski rząd zatwierdził we wtorek zmiany w sposobie kalkulacji długu publicznego wyrażonego w walucie obcej, tym samym starając się przeciwdziałać możliwym spekulacjom na rynku złotego. Dotychczas wartość zagranicznego zadłużenia Polski była przeliczana po fixingu NBP z ostatniego dnia roboczego roku, co biorąc pod uwagę niską płynność rynku w tym okresie, stwarzało ryzyko sztucznego kształtowania kursu przez spekulantów. Sprawa wydaje się istotna szczególnie teraz, gdy relacja długu publicznego do PKB znajduje się blisko poziomów ostrożnościowych (pierwszy na poziomie 55%), których przekroczenie oznaczałoby automatyczne cięcia budżetowe. Obecnie, w czasie globalnego spowolnienia gospodarczego przekroczenie progów ostrożnościowych stanowiłyby poważny kłopot dla polskiej gospodarki.

Według nowych przepisów do obliczeń wartości długu zagranicznego w złotych, resort finansów będzie brał pod uwagę średnią arytmetyczną kursów z całego roku, co według premiera Donalda Tuska „w 100% ochroni złotego na koniec roku”. Jest to wyraźna korzyść dla rządu, ale także dla rynku walutowego. Nie jest jednak zaskoczeniem dla rynku złotego, gdyż rząd rozpatrywał jego wprowadzenie wcześniej w tym roku. Nowe regulacje pozwolą także wyłączyć z wyliczania relacji długu do PKB nadwyżek finansowych zgromadzonych w ramach prefinansowania potrzeb na przyszły rok. Zapis ten zwiększa elastyczność państwa w wykorzystywaniu korzystnych trendów na rynku długu i obniżaniu kosztu finansowania. Z drugiej strony zaciemnia obraz faktycznej ścieżki kształtowania się zadłużenia. Biorąc jednak pod uwagę determinację rządu do obniżania deficytu poniżej 3% nakazanych przez KE, w najbliższym czasie nie widać istotnego zagrożenia manipulacji rządowymi statystykami.

- **Wstępna ulga po uzyskaniu porozumienia w sprawie Grecji ustępuje na rzecz niepokoju o brak postępów w temacie przyszłorocznego budżetu USA. Mała ilość istotnych publikacji makroekonomicznych w środę sugeruje spokojny przebieg handlu na rynku walutowym.**
- **Zakładany wczoraj spadek EURUSD został w pełni zrealizowany. Dziś możliwa lekka kontynuacja, jednak 1,2890 powinno być zbyt silnym poziomem wsparcia do przełamania. Przy stabilnym handlu wahania powinny być ograniczone do 1,2970.**
- **Złoty nie poddaje się słabszym nastrojom zewnętrznym i utrzymuje silną pozycję do euro. Szanse na wyraźną aprecjację polskiej waluty wciąż pozostają niskie, biorąc pod uwagę oczekiwania na piątkowe dane o PKB i przyszłotygodniową obniżkę stóp proc. przez RPP. W środę wahania EURPLN powinny się utrzymywać w przedziale 4,09-4,12.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
11:00	Strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik	2,8% r/r	2,7% r/r
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik	390 tys.	389 tys.
20:00	USA	Beżowa Księga Fed	listopad		

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1018	4.0979	0.10%
USDPLN	3.1753	3.1554	0.63%
CHFPLN	3.4082	3.4022	0.18%
GBPPLN	5.0820	5.0609	0.42%
EURUSD	1.2919	1.2988	-0.53%
GBPUSD	1.6005	1.6040	-0.22%
USDJPY	81.83	82.31	-0.58%
EURCHF	1.2037	1.2047	-0.08%
USDCAD	0.9944	0.9928	0.16%
AUDUSD	1.0451	1.0481	-0.29%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.55	4.59	-0.04
WIBOR3M	4.54	4.57	-0.03
EURIBOR1M	0.1070	0.1070	0.0000
EURIBOR3M	0.1890	0.1890	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2090	0.2090	0.0000
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	4.144	4.188	-0.044
NIEMCY 10Y	1.436	1.412	0.024
WŁOCHY 10Y	4.744	4.756	-0.012
HISZPANIA 10Y	5.537	5.626	-0.089
GRECJA 10Y	16.220	16.539	-0.319
USA 10Y	2.138	2.152	-0.014

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2407.06	2405.82	0.05%
DAX	7332.33	7292.03	0.55%
CAC 40	3502.13	3500.94	0.03%
FTSE 100	5799.71	5786.72	0.22%
S&P 500	1398.94	1406.29	-0.52%
NIKKEI 225	9308.35	9388.94	-0.86%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.29	110.29	0.00%
Złoto	1738.70	1742.05	-0.19%
Srebro	33.85	34.04	-0.56%
Miedź	7795.75	7766.00	0.38%

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 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.