

Poranny komentarz FX

2012-12-06

 Konrad Białas
 Analityk Rynku Walutowego

- RPP zgodnie z oczekiwaniami obniżyła referencyjną stopę procentową o 25 pb do 4,25%. Na konferencji prasowej prezes NBP Marek Belka zasugerował kolejną obniżkę w styczniu.
- Rozczarowujące wyniki aukcji hiszpańskich obligacji skłoniły inwestorów do silnej przeceny długu na rynku wtórnym i przywróciły debatę o termin zwrócenia się przez rząd w Madrycie o bailout.
- Prezydent Obama podtrzymuje nadzieje prędkiego zakończeniu sporu budżetowego. Jego zdaniem porozumienie jest możliwe w przeciągu tygodnia, jeśli Republikanie zaakceptują podwyżki podatków dla najbogatszych.
- W XI w USA przybyło 118 tys. nowych miejsc pracy (prog. 125 tys., poprz. 157 tys.) – raport ADP. Spadek dynamiki zatrudnienia przypisuje się skutkom huraganu Sandy, który zakłócił działalność niektórych firm.
- Najmocniejszy od sześciu miesięcy spadek sprzedaży detalicznej w X (-1,2% m/m, prog. -0,1%, poprz. -0,6%) oraz dalszy spadek aktywności w sektorze usługowym strefy euro (indeks PMI: 46,7 pkt, poprz 46 pkt) wskazują na kontynuację recesji w IV kw.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1235	-0.23%
USDPLN	3.1589	0.17%
CHFPLN	3.4059	0.04%
GBPPLN	5.0815	0.03%
EURUSD	1.3057	-0.39%
GBPUSD	1.6086	-0.14%
USDJPY	82.45	0.22%
EURCHF	1.2104	-0.33%
USDCAD	0.9923	0.04%
AUDUSD	1.0464	-0.10%

Źródło: Alior Bank

W styczniu kolejna obniżka stóp procentowych, co dalej?

Ostatnie zdanie w grudniowym komunikacie Rady Polityki Pieniężnej, takie samo jak w listopadzie, wskazuje na kolejną obniżkę stóp procentowych już za miesiąc. W komunikacie napisano, że „jeśli napływające informacje będą potwierdzały trwałość osłabienia koniunktury gospodarczej, a ryzyko nasilenia się presji inflacyjnej pozostanie ograniczone, Rada dokona dalszego złagodzenia polityki pieniężnej”. Na konferencji prasowej po posiedzeniu prezes NBP Marek Belka bezpośrednio odwołał się do przytoczonego zdania, stwierdzając, że wskazuje ono na duże prawdopodobieństwo obniżki w styczniu. Konferencja pokazała także, że RPP niemal założyła już obniżkę stopy referencyjnej przynajmniej do 4%, ale pozostaje niechętna do cięć głębszych niż o 25 pb, gdyż takie kroki powinny być podejmowane w przypadku dramatycznych zmian w gospodarce, a Rada jest daleka od wyciągania takich wniosków. W naszej ocenie opanowanie Rady w ocenie danych napływających z gospodarki w połączeniu z poprzednimi komentarzami innych członków RPP wskazuje na przerwę w obniżkach po styczniu i przyjęcie przez Radę podejścia „wait-and-see”. Listopadowe wypowiedzi A. Glapińskiego, A. Kaźmierczaka, J. Winickiego mocno sugerowały pauzę w łagodzeniu polityki monetarnej już po grudniu i wygląda na to, że dopiero rozczarowujące dane o dynamice PKB za III kw. skłoniły RPP do głębszego cięcia. Dopiero jeśli następny Raport o inflacji (dostępny dla RPP w marcu) będzie wskazywał na dalsze pogorszenie warunków gospodarczych przy niskiej presji inflacyjnej, wówczas mogą pojawić się przesłanki do dalszego cięcia stóp procentowych.

- W czwartek na rynkach finansowych przeważa względny optymizm, gdyż wzmianki dot. kryzysu fiskalnego w USA pozostają istotniejsze od negatywnych impulsów ze strefy euro. Dziś w centrum uwagi decyzji banków centralnych (Bank Anglii, EBC), jednak w żadnym przypadku nie oczekuje się dostosowań polityki pieniężnej.
- Słabe dane makro ze strefy euro oraz problemy Hiszpanii ze sprzedażą długu osłabiają euro. Czwartkowa konferencja Mario Draghiego nie powinna przynieść przesłanek odnośnie przyszłych obniżek stóp procentowych stąd presja na deprecjację euro powinna słabnąć. EURUSD powinien pozostać w przedziale 1,3010-1,3090.
- Wizja kolejnej obniżki stóp procentowych przez RPP w styczniu nie jest zaskoczeniem dla rynku złotego. Stopniowo czynniki zewnętrzne będą determinować wahania na parach z PLN. W czwartek EURPLN powinien pozostawać w przedziale 4,10-4,14.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
11:00	Strefa euro	PKB ws. – rew.	III kwartał	-0,1% k/k	-0,2% k/k
12:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle	październik	1% m/m	-3,3% m/m
13:00	Wlk. Brytania	Decyzja w sprawie stóp procentowych	grudzień	0,5%	0,5%
13:45	Strefa euro	Decyzja w sprawie stóp procentowych	grudzień	0,75%	0,75%
14:30	Strefa euro	Konferencja prasowa prezesa EBC			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	380 tys.	393 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1235	4.1330	-0.23%
USDPLN	3.1589	3.1534	0.17%
CHFPLN	3.4059	3.4046	0.04%
GBPPLN	5.0815	5.0798	0.03%
EURUSD	1.3057	1.3108	-0.39%
GBPUSD	1.6086	1.6109	-0.14%
USDJPY	82.45	82.27	0.22%
EURCHF	1.2104	1.2144	-0.33%
USDCAD	0.9923	0.9919	0.04%
AUDUSD	1.0464	1.0474	-0.10%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.43	4.45	-0.02
WIBOR3M	4.40	4.43	-0.03
EURIBOR1M	0.1130	0.1130	0.0000
EURIBOR3M	0.1900	0.1910	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2130	0.2130	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3105	0.3105	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0140	-0.0100	-0.0040
LIBOR CHF 3M	0.0160	0.0200	-0.0040

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.079	4.107	-0.028
NIEMCY 10Y	1.338	1.392	-0.054
WŁOCHY 10Y	4.475	4.410	0.065
HISZPANIA 10Y	5.418	5.257	0.161
GRECJA 10Y	15.198	14.915	0.283
USA 10Y	2.006	2.043	-0.037

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2468.85	2457.52	0.46%
DAX	7454.55	7435.12	0.26%
CAC 40	3590.50	3580.48	0.28%
FTSE 100	5892.08	5869.04	0.39%
S&P 500	1409.28	1407.05	0.16%
NIKKEI 225	9545.16	9432.46	1.19%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	109.95	109.95	0.00%
Miedź	8075.50	8022.50	0.66%
Złoto	1688.10	1693.99	-0.35%
Pszemica	268.88	268.75	0.05%

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.