

Poranny komentarz FX

2012-12-19

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- **Determinacja decydentów w strefie euro odnośnie utrzymania Grecji w unii monetarnej przynosi wstępne korzyści. Agencja Standard & Poor's podniosła długoterminowy rating kraju do B- z SD. Perspektywa ratingu jest stabilna.**
- **Zgodnie z oczekiwaniami Narodowy Bank Węgier obniżył stopy procentowe o 25 pb. Referencyjna stawka wynosi obecnie 5,75%.**
- **Maleje presja inflacyjna od strony wynagrodzeń w Polsce. W listopadzie wynagrodzenia wzrosły o 2,7% r/r (prog. 2,9%, poprz. 2,8%); zatrudnienie spadło o 0,3% r/r (prog. -0,2% r/r, poprz. 0% r/r). Dane nie wpłynęły na notowania złotego.**

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0670	-0.56%
USDPLN	3.0711	-1.09%
CHFPLN	3.3676	-0.47%
GBPPLN	4.9958	-0.77%
EURUSD	1.3243	0.54%
GBPUSD	1.6265	0.32%
USDJPY	84.35	0.38%
EURCHF	1.2078	-0.08%
USDCAD	0.9857	0.21%
AUDUSD	1.0521	-0.13%

Źródło: Alior Bank

Funt na fali wznoszącej

Z końcem roku brytyjski funt pokazuje swoją siłę i w odniesieniu do dolara jest najmocniejszy od września (GBPUSD 1,6270). Wczoraj wsparciem dla waluty stał się raport dotyczący listopadowej inflacji, który wskazywał na stabilizację dynamiki cen na poziomie 2,7 % r/r – tyle samo co miesiąc wcześniej. Utrzymanie presji inflacyjnej zmniejsza oczekiwania na to, że Bank Anglii zdecyduje się na dalsze luzowanie polityki monetarnej, co pozytywnie oddziałuje na funta. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za aprecjacją brytyjskiej waluty są po części przetasowania wynikające z różnicowania pozycji na koniec roku przez dużych inwestorów finansowych. Przy zachowawczości niektórych uczestników rynku, kalibrowanie ryzyka względem euro i dolara owocuje zwiększaniem pozycji w funcie, mając na uwadze to, że w przypadku innych głównych walut światowych, zarówno japoński jen jak frank szwajcarski niosą ze sobą wysokie ryzyko deprecjacji, stąd praktycznie tylko funt pozostaje bezpiecznym celem dywersyfikacji. Jednakże nie jest wykluczone, że w obrębie tego tygodnia sytuacja może jeszcze istotnie ulec zmianie. Percepcja wobec przyszłych działań Banku Anglii może zmienić się wraz z dzisiejszą publikacją protokołu z ostatniego posiedzenia Rady Polityki Monetarnej. Jeśli zapiski wskażą na bardziej gołębie nastawienie członków Rady, funt może podlegać presji niwelującej ostatnie wzrosty. Z drugiej strony, sygnały wskazujące na wstrzymanie od pogłębiania luzowania monetarnego będą silnym impulsem wspierającym walutę w krótkim terminie.

- **Nastroje na rynku pozostają pozytywne wraz z rosnącymi oczekiwaniami, że partie polityczne w USA są coraz bliżej porozumienia w sprawie przyszłorocznego budżetu. W trakcie środowych notowań uwagę skupia indeks Ifo z Niemiec oraz dane z rynku mieszkaniowego USA.**
- **Eurodolar najwyżej do początku maja za sprawą rosnącego apetytu na ryzyko w związku z pozytywnym sentymentem wokół tematu „klifu fiskalnego” oraz podwyżką ratingu Grecji. Płytki, przedświąteczny handel może utworować drogę do 1,33; potencjalne spadki w kierunku 1,3170 możliwe po ewentualnym rozczarowaniu odczytem indeksu Ifo.**
- **Płytki rynek poza europejską częścią handlu przełożył się na złamanie na EURPLN wsparcia przy 4,0750 i dziś rano kurs utrzymuje się poniżej 4,07, jednakże obecna sytuacja rynkowa nie generuje żadnych krótkoterminowych impulsów dla dalszego kierunku. Środowy handel powinien przynieść wahania w obrębie 4,06-4,09.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	102 pkt	101,4 pkt
10:30	Wlk. Brytania	Protokół z posiedzenia BoE	grudzień		
14:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	listopad	0% r/r	1% r/r
14:00	Polska	Produkcja przemysłowa	listopad	0,3% r/r	4,6% r/r
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	listopad	877 tys.	868 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	listopad	875 tys.	894 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0670	4.0898	-0.56%
USDPLN	3.0711	3.1050	-1.09%
CHFPLN	3.3676	3.3836	-0.47%
GBPPLN	4.9958	5.0343	-0.77%
EURUSD	1.3243	1.3172	0.54%
GBPUSD	1.6265	1.6213	0.32%
USDJPY	84.35	84.03	0.38%
EURCHF	1.2078	1.2088	-0.08%
USDCAD	0.9857	0.9836	0.21%
AUDUSD	1.0521	1.0535	-0.13%

Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.31	4.34	-0.03
WIBOR3M	4.20	4.21	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1840	0.1840	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2100	0.0007
LIBOR USD 3M	0.3090	0.3090	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0160	0.0160	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.910	3.904	0.006
NIEMCY 10Y	1.418	1.370	0.048
WŁOCHY 10Y	4.449	4.567	-0.118
HISZPANIA 10Y	5.322	5.450	-0.128
GRECJA 10Y	12.769	12.951	-0.182
USA 10Y	2.042	2.011	0.031

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2575.81	2551.53	0.95%
DAX	7653.58	7604.94	0.64%
CAC 40	3648.63	3638.10	0.29%
FTSE 100	5935.90	5912.15	0.40%
S&P 500	1446.79	1430.36	1.15%
NIKKEI 225	10160.40	9828.88	3.37%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.76	111.76	0.00%
Miedź	8024.50	8044.00	-0.24%
Złoto	1676.30	1670.15	0.37%
Pszensica	256.38	255.75	0.24%

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.