

Poranny komentarz FX

2012-12-20

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Niemiecki indeks Ifo wzrósł w grudniu do 102,4 pkt (prog. 102, poprz. 101,4). Poprawa nastrojów wśród niemieckich przedsiębiorców wskazuje na stabilizację gospodarki po okresie hamowania.
- W listopadzie produkcja przemysłowa w Polsce spadła o 0,8 r/r (prog. 0,3%, poprz. 4,6%). Rozczarowujące dane powinny skłaniać Radę Polityki Pieniężnej do kontynuacji cyklu obniżek stóp procentowych.
- Kontynuacja poprawy na rynku mieszkaniowym USA. Liczba wydanych pozwoleń na budowę wzrosła w XI do 899 tys. (prog. 877 tys., poprz. 868 tys.), osiągając najwyższy poziom od 4,5 roku. W 2013 r. sektor powinien być silnym wsparciem dla wzrostu gosp.
- Grudniowe posiedzenie Banku Japonii zgodnie z oczekiwaniami przynosi poszerzenie programu skupu aktywów o 10 bln JPY do 101 bln JPY. Bank po raz trzeci na przestrzeni czterech miesięcy zwiększa pakiet stymulacyjny.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0765	0.19%
USDPLN	3.0848	0.44%
CHFPLN	3.3746	0.18%
GBPPLN	5.0127	0.37%
EURUSD	1.3220	-0.23%
GBPUSD	1.6249	-0.08%
USDJPY	83.98	-0.40%
EURCHF	1.2083	0.02%
USDCAD	0.9888	0.27%
AUDUSD	1.0486	-0.29%

Źródło: Alior Bank

Obozy polityczne w USA kończą z uprzejmościami

Wszystko wskazuje na to, że porozumienie między partiami w Stanach Zjednoczonych dotyczące kształtu polityki fiskalnej od 2013 r. nie zostanie zawarte przed świętami. Ostatnia runda posunięć dokonywanych przez reprezentującego Demokratów prezydenta Baracka Obamę oraz głównego negocjatora Republikanów Johna Boehnera sugerują bardziej zaostrenie stanowisk, aniżeli próby wypracowania konsensusu. Kością niezgody wciąż pozostaje pułap rocznych dochodów najbogatszych Amerykanów, dla których po Nowym Roku przestaną obowiązywać ulgi podatkowe. Początkowo prezydent Obama upierał się przy dochodach powyżej 250 tys. USD, podczas gdy Republikanie chcieli wyższego pułapu. Ostatecznie Demokraci byli gotowi ustąpić do 400 tys. USD, jednak w środę Boehner oświadczył, że dziś zamierza przedstawić przed Izbą Reprezentantów tzw. plan B, który zakłada wydłużenie ulg podatkowych dla dochodów poniżej 1 mln USD przy jednoczesnym obniżeniu wydatków i podwyżce dochodów o 1 bln USD w ciągu następnych 10 lat. Plan ma wysokie prawdopodobieństwo na zatwierdzenie w Izbie Reprezentantów, która jest kontrolowana przez Republikanów. Jednakże prezydent Obama już zapowiedział, że jest gotów zawetować ustawę, jeśli zostanie przyjęta przez Kongres. Widać zatem, że okres uprzejmych rozmów dobiegł końca i teraz Demokraci i Republikanie zamierzają zastraszyć się nawzajem, próbując zyskać psychologiczną przewagę w oczach opinii publicznej. Dla rynków finansowych taka próba sił to sygnał do lekkiej korekty ostatnio trendów. Słowo „lekkiej” ma tu kluczowe znaczenie, gdyż mimo wszystko dominuje przekonanie, że finalne porozumienie zostanie zawarte, nawet jeśli miałyby to nastąpić dopiero w styczniu, stąd potencjalne obawy są ograniczone. Porażka w osiągnięciu konsensusu nadszarpnęłaby reputację obu partii i stanowiłaby poważny cios dla gospodarki. Żadna grupa polityczna nie odważy się na poniesienie takiego ryzyka.

- **Optymizm związany z serią lepszych danych z gospodarki światowej zostaje zakłócony przez złe informacje dotyczące klifu fiskalnego. Jednakże bliskość okresu świątecznego i związana z tym spadająca aktywność przemawiają za względną stabilizacją notowań na rynkach finansowych.**
- **Lepszy odczyt indeksu Ifo wypchnął notowania EURUSD do 8-miesięcznych szczytów (1,3307), ale późniejsze informacje z USA przyniosły korektę w okolice 1,32. Obecnie kluczowy poziom to 1,3185 – jego przełamanie otworzy drogę do 1,3135.**
- **Na rynku złotego utrzymuje się stabilizacja. Dane o produkcji praktycznie były neutralne dla notowań i podobnie powinno być dziś przy odczycie listopadowej inflacji bazowej (prog. 1,7% r/r). EURPLN powinien pozostać w przedziale 4,0650-4,09.**

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna	listopad	0,3% m/m	-0,8% m/m
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień		
14:00	Polska	Inflacja bazowa	listopad	1,7% r/r	1,9% r/r
14:30	USA	PKB – fin.	III kwartał	2,7% SAAR	1,3% SAAR
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	358 tys.	343 tys.
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	listopad	4,88 mln	4,79 mln

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0765	4.0687	0.19%
USDPLN	3.0848	3.0712	0.44%
CHFPLN	3.3746	3.3684	0.18%
GBPPLN	5.0127	4.9944	0.37%
EURUSD	1.3220	1.3250	-0.23%
GBPUSD	1.6249	1.6262	-0.08%
USDJPY	83.98	84.31	-0.40%
EURCHF	1.2083	1.2081	0.02%
USDCAD	0.9888	0.9861	0.27%
AUDUSD	1.0486	1.0516	-0.29%

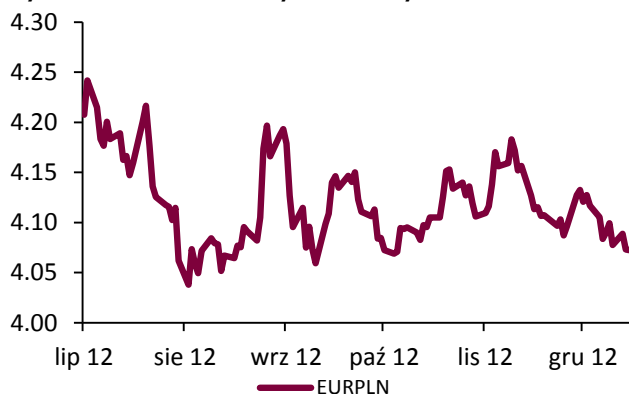
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.30	4.31	-0.01
WIBOR3M	4.19	4.20	-0.01
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1830	0.1840	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2107	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3100	0.3090	0.0010
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0120	0.0160	-0.0040

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.873	3.910	-0.037
NIEMCY 10Y	1.424	1.418	0.006
WŁOCHY 10Y	4.390	4.449	-0.059
HISZPANIA 10Y	5.274	5.322	-0.048
GRECJA 10Y	11.357	12.769	-1.412
USA 10Y	2.015	2.042	-0.027

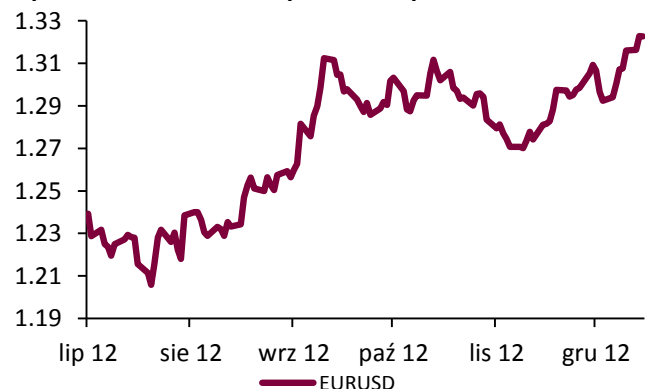
Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2602.51	2575.81	1.04%
DAX	7668.50	7653.58	0.19%
CAC 40	3664.59	3648.63	0.44%
FTSE 100	5961.59	5935.90	0.43%
S&P 500	1435.81	1446.79	-0.76%
NIKKEI 225	10039.33	9923.01	1.17%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	113.23	113.23	0.00%
Miedź	7925.50	7932.50	-0.09%
Złoto	1670.39	1666.95	0.21%
Pszensica	254.25	254.75	-0.20%

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.