

Poranny komentarz FX

2012-12-21

 Konrad Białas
 Analityk Rynku Walutowego

- Republikański spiker w Izbie Reprezentantów John Boehner odwołał głosowanie nad swoją wersją planu uniknięcia „klifu fiskalnego”, uznając, że nie znajdzie się wystarczająca liczba głosów poparcia. Wcześniej prezydent Obama zagroził, że zawetuje ustawę. Kolejne posiedzenie Izby 27 XII.
- Aktywność wytwórcza w rejonie Filadelfii zaskakuje ekspansją w grudniu, odbijając po słabym listopadzie nadszarpniętym przez skutki huraganu Sandy. Indeks Philly Fed wzrasta do 8,1 pkt (prog. -2,5, poprz. -10,7).
- Rynek nieruchomości USA rośnie w siłę. Sprzedaż domów na rynku wtórnym w XI wzrosła do najwyższego poziomu od trzech lat (5,04 mln, prog. 4,88 mln, poprz. 4,76 mln).
- Na ostatnim posiedzeniu RPP odrzucono wnioski o obniżkę stóp proc. o 1,5 pkt proc. i 0,5 pkt proc. (ostatecznie obniżono o 0,25 pkt proc.). Członkowie Rady różnili się co do skali obniżek także w całym cyklu.
- Inflacja bazowa w Polsce w listopadzie zgodnie z oczekiwaniami zwolniła do 1,7% r/r (prog. 1,7%, poprz. 1,9%). Dane były neutralne dla złotego.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.0619	-0.39%
USDPLN	3.0759	-0.36%
CHFPLN	3.3653	-0.30%
GBPPLN	4.9989	-0.33%
EURUSD	1.3206	-0.04%
GBPUSD	1.6248	0.00%
USDJPY	84.05	0.14%
EURCHF	1.2072	-0.07%
USDCAD	0.9899	0.11%
AUDUSD	1.0453	-0.36%

Źródło: Alior Bank

Ostrożne podejście RPP do łagodzenia polityki monetarnej

Opublikowany w czwartek protokół z ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej pokazuje, że wśród większości członków Rady dominują obawy o siłę wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach, aczkolwiek nie wykluczają oni, że druga połowa 2013 r. może przynieść odbicie w Europie Zachodniej, co pozytywnie przełożyłoby się na dynamikę PKB Polski. Po drugie, mimo że w odniesieniu do inflacji Rada oczekuje jej istotnego spadku w kolejnych kwartałach, nie jest to perspektywa pewna i zachęcająca do głębokiego luzowania polityki monetarnej. Wielką niewiadomą wciąż pozostaje kurs złotego, którego zmienność może ponownie wzrastać wraz z wahaniami nastrojów inwestorów, a zbyt duże obniżki stóp procentowych mogą osłabiać złotego. W Radzie widać też pojawienie się opinii o niekorzystnym wpływie obniżek na stopę oszczędności gospodarstw domowych i niekorzystne tendencje wyprowadzania kapitału poza system bankowy, co może na pewnym etapie zwiększać liczbę przeciwników dla dalszego luzowania. Z kolei inna grupa członków RPP opowiada się za większym obniżaniem stóp procentowych (stąd pojawienie się na grudniowym posiedzeniu wniosku o cięcie nawet o 1,5 pkt proc.), wskazując na opóźnienia w mechanizmie transmisji polityki pieniężnej. Obóz ten jednak pozostaje w mniejszości, niemniej jednak analizując pojedyncze wypowiedzi członków Rady styczniowa obniżka jest przesądzona, choć przy minimalnym kroku 0,25 pkt proc. Z protokołu z posiedzenia wyłania się obraz ostrożnego podchodzenia RPP do oceny sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie, co może sugerować, że po styczniowej obniżce Rada zrobi przerwę i poczeka na rozwój warunków ekonomicznych, jak również nową projekcję inflacji, która zostanie udostępniona Radzie przed marcowym posiedzeniem.

- Kolejny dzień seria dobrych danych makro przegrywa z niepewnością wokół sporu budżetowego w USA. Nadzieja na kompromis nadal jednak się utrzymuje, a podwyższona zmienność na rynkach finansowych jest wynikiem niskiej płynności niż podwyższonej nerwowości inwestorów.
- W nocy EURUSD korygował poniżej 1,32, jednak wsparcie na 1,3170 nie zostało naruszone. Dziś na płytkim rynku wahania mogą sięgać szeroko – od 1,3140 do 1,3290.
- Popyt na polski dług ważniejszy od doniesień z zagranicy. Po bardzo stabilnym dniu, na koniec czwartkowych notowań EURPLN zszedł poniżej 4,06 przy akompaniamencie rosnących cen obligacji. W piątek wahania powinny się utrzymać w przedziale 4,0550-4,07.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	listopad	2,9% r/r	3,3% r/r
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	12,8%	12,5%
10:30	Wlk. Brytania	PKB ws. – fin.	III kwartał	1% k/k	-0,4% k/k
14:30	USA	Dochody Amerykanów	listopad	0,3% m/m	0% m/m
14:30	USA	Wydatki Amerykanów	listopad	0,4% m/m	-0,2% m/m
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	grudzień	74,5 pkt	82,7 pkt

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.0619	4.0778	-0.39%
USDPLN	3.0759	3.0871	-0.36%
CHFPLN	3.3653	3.3754	-0.30%
GBPPLN	4.9989	5.0152	-0.33%
EURUSD	1.3206	1.3211	-0.04%
GBPUSD	1.6248	1.6249	0.00%
USDJPY	84.05	83.94	0.14%
EURCHF	1.2072	1.2080	-0.07%
USDCAD	0.9899	0.9888	0.11%
AUDUSD	1.0453	1.0490	-0.36%

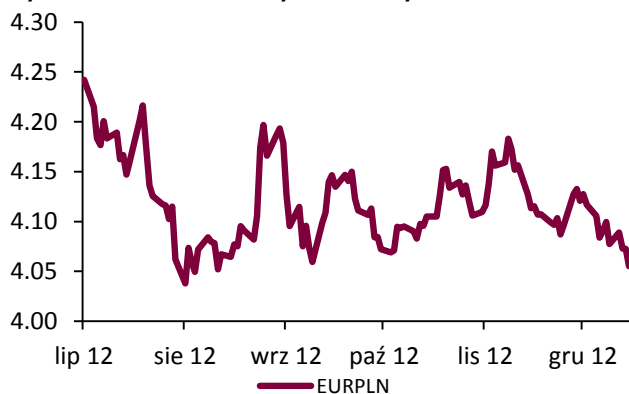
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.28	4.30	-0.02
WIBOR3M	4.17	4.19	-0.02
EURIBOR1M	0.1100	0.1100	0.0000
EURIBOR3M	0.1830	0.1830	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2107	0.2107	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3100	0.3100	0.0000
LIBOR CHF 1M	-0.0080	-0.0080	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0120	0.0120	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.755	3.873	-0.118
NIEMCY 10Y	1.420	1.424	-0.004
WŁOCHY 10Y	4.417	4.390	0.027
HISZPANIA 10Y	5.237	5.274	-0.037
GRECJA 10Y	11.620	11.357	0.263
USA 10Y	1.993	2.015	-0.022

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2593.73	2602.51	-0.34%
DAX	7672.10	7668.50	0.05%
CAC 40	3666.73	3664.59	0.06%
FTSE 100	5958.34	5961.59	-0.05%
S&P 500	1443.69	1435.81	0.55%
NIKKEI 225	9940.06	10160.40	-2.17%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	112.38	112.38	0.00%
Miedź	7770.25	7781.00	-0.14%
Złoto	1646.65	1647.75	-0.07%
Pszemica	226.88	249.00	-8.89%

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.