

2013-01-14

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Rentowności trzyletnich obligacji Włoch na piątkowej aukcji były najniżej od prawie trzech lat (1,85%), gdyż inwestorzy z coraz mniejszymi obawami podchodzą do aktywów państw z peryferii strefy euro. Kwalifikowalność trzyletnich obligacji pod potencjalny skup w ramach interwencji EBC dodatkowym czynnikiem zachęcającym popyt.
- Deficyt handlowy USA nieoczekiwanie powiększył się w listopadzie (48,7 mld USD, prog. 41,3 mld USD, poprz. 42,1 mld USD) za sprawą rosnącego importu, tym samym sygnalizując słaby wynik dynamiki PKB w IV kw. 2012 r.
- Forint węgierski najślabszy do euro do 7 miesięcy w związku z niepewnością o przyszłą politykę banku centralnego. G. Matolcsy, minister gospodarki i największy kandydat na nowego prezesa banku centralnego, skrytykował policy mix z lat 2002-2010, co rodzi obawy o zmianę polityki monetarnej pod kątem deprecjacji forinta.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1145	0.72%
USDPLN	3.0735	-0.23%
CHFPLN	3.3654	0.02%
GBPPLN	4.9611	-0.26%
EURUSD	1.3388	0.94%
GBPUSD	1.6142	-0.02%
USDJPY	89.60	0.56%
EURCHF	1.2229	0.71%
USDCAD	0.9842	0.05%
AUDUSD	1.0548	-0.33%

Źródło: Alior Bank

Niekończąca się słabość jena

Już dziewięć tygodni trwa marsz na północ kursu USD/JPY w odpowiedzi na ambitne plany premiera Japonii Shinzo Abe, który poprzez agresywne luzowanie polityki fiskalnej i monetarnej chce ożywić gospodarkę. Jeszcze przed weekendem rząd zaaprobował największy od początku kryzysu finansowego pakiet stymulacyjny w wysokości 10,3 bln JPY, który skupiony jest na projektach publicznych, zachętach inwestycyjnych dla przedsiębiorców oraz pomocy finansowej dla małych firm. Kolejny tydzień przynosi nowy impuls do przeceny jena w postaci komentarzy premiera wskazujących na coraz większą presję wywieranej na bank centralny. Abe przyznał, że Bank Japonii (BOJ) na najbliższym posiedzeniu (21-22.01.) powinien ustalić cel inflacyjny na poziomie 2%, do którego bank powinien dążyć w średnim terminie. Tymczasem BOJ preferowałby cel długoterminowy, pozostawiając sobie elastyczność na przyszłość. Jednak premier Abe nie marnuje czasu i już zapowiedział poszukiwania kandydata na nowego prezesa banku centralnego. Kadencja obecnego prezesa, Masaaki Shirakawy, kończy się w kwietniu, a w opinii premiera na stanowisku potrzebna jest osoba, która jest otwarta na wdrożenie śmiałej polityki pieniężnej i podziela zdanie rządu.

Mieszanka szerokiego bodźca fiskalnego, celu inflacyjnego na poziomie 2% oraz prób podporządkowania banku centralnego rządowi to zbyt wiele, aby rynek jena nie reagował, jednakże tempo osłabienia może wydawać się przesadzone. W najbliższych dniach impulsów do dalszej przeceny japońskiej waluty mogą dać spekulacje, kto będzie nowym prezesem BOJ, natomiast punktem kulminacyjnym będzie przyszłotygodniowe posiedzenie banku centralnego. Podwyższenie celu inflacyjnego oraz rozszerzenie programu skupu aktywów o 10 bln JPY są już zdyskontowane i jeżeli BOJ nie zdecyduje się na bardziej agresywne luzowanie, niewykluczone, że po posiedzeniu rynek przyjmie nastawienie „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”, prowadząc do mocniejszej korekty notowań. Będzie to jednak tylko przystanek w deprecjacyjnym trendzie jena, jaki powinien dominować w 2013 r.

- Rynek pozostaje pod silnym, pozytywnym wpływem komentarza M. Dragiego odnośnie perspektyw gospodarki strefy euro oraz serią udanych aukcji długu państw z peryferii bloku. Rośnie jednak ryzyko realizacji zysków z ostatnich zmian cen.
- Szerokie umocnienie euro oraz negatywny wpływ deprecjacji forinta przełożył się w piątek na wzrost EUR/PLN do 4,12. Rośnie presja na kontynuację osłabienia złotego i w poniedziałek istnieje duże prawdopodobieństwo testu ostatnich maksimów w rejonie 4,1270-4,13. Najbliższe wsparcie przy 4,10
- Wzrost optymizmu wokół Eurolandu w połączeniu z rozczarującymi danymi z USA stały się impulsem do przełamania bariery w rejonie EUR/USD 1,33 i ruchem na poziomy niewidziane od kwietnia. Przełamanie oporu na 1,34 otworzy drogę do 1,3470, ale poniedziałek może przynieść realizację zysków w stronę 1,33.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
11:00	Strefa euro	Produkcja przemysłowa	listopad	0,1% m/m	-1,4% m/m
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień	4,5% r/r	5,8% r/r

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1145	4.0850	0.72%
USDPLN	3.0735	3.0806	-0.23%
CHFPLN	3.3654	3.3647	0.02%
GBPPLN	4.9611	4.9742	-0.26%
EURUSD	1.3388	1.3263	0.94%
GBPUSD	1.6142	1.6146	-0.02%
USDJPY	89.60	89.10	0.56%
EURCHF	1.2229	1.2143	0.71%
USDCAD	0.9842	0.9837	0.05%
AUDUSD	1.0548	1.0583	-0.33%

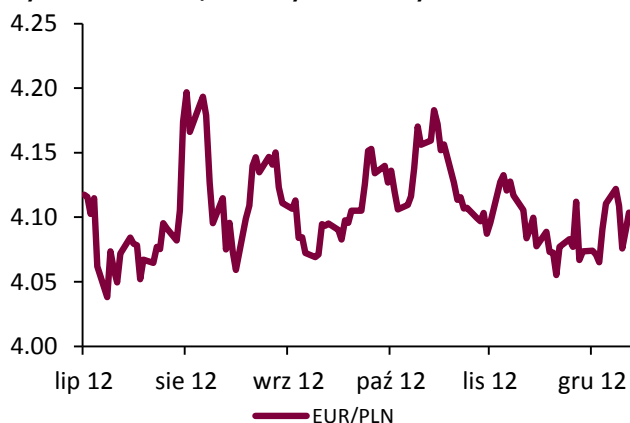
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.12	4.13	-0.01
WIBOR3M	4.03	4.04	-0.01
EURIBOR1M	0.1110	0.1100	0.0010
EURIBOR3M	0.1950	0.1900	0.0050
LIBOR USD 1M	0.2057	0.2057	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3040	0.3050	-0.0010
LIBOR CHF 1M	-0.0040	-0.0040	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0160	0.0140	0.0020

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.022	3.872	0.150
NIEMCY 10Y	1.584	1.554	0.030
WŁOCHY 10Y	4.117	4.172	-0.055
HISZPANIA 10Y	4.883	4.915	-0.032
GRECJA 10Y	11.759	11.703	0.056
USA 10Y	2.163	2.136	0.027

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2557.93	2573.62	-0.61%
DAX	7715.53	7708.47	0.09%
CAC 40	3706.02	3703.12	0.08%
FTSE 100	6121.58	6101.51	0.33%
S&P 500	1472.05	1472.12	0.00%
NIKKEI 225	10801.57	10652.64	1.40%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	110.95	110.95	0.00%
Miedź	8045.25	8051.00	-0.07%
Złoto	1666.15	1663.05	0.19%
Pszonica	244.50	244.75	-0.10%

Wykres 1. Kurs EUR/PLN – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs EUR/USD – 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 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.