

Poranny komentarz FX

2013-03-08

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Stopy procentowe w EBC zgodnie z oczekiwaniami nie uległy zmianie (referencyjna: 0,75%). Konferencja pasowa prezesa EBC przyniosła rewizję w dół prognoz wzrostu dla strefy euro, jednak Mario Draghi nie zasygnalizował, aby bank był gotowy obniżać stopy proc. w przyszłości.
- Posiedzenie Banku Anglii nie przyniosło ani zmian stóp procentowych (referencyjna: 0,5%) ani rozszerzenia programu skupu aktywów (utrzymany poziom 375 mld GBP). Jednakże dalsze luzowanie monetarne pozostaje kwestią czasu, ciężąc na notowaniach funta.
- Zamówienia przemysłowe w Niemczech nieoczekiwanie spadły w styczniu (1,9% m/m, prog. 0,5%, popr. 1,1%) za sprawą silnego skurczenia się zamówień ze strefy euro, sugerując, że słaba kondycja pozostałych członków bloku hamuje powrót ożywienia w największej gospodarce UE.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1517	0.06%
USDPLN	3.1705	-0.70%
CHFPLN	3.3573	-0.30%
GBPPLN	4.7532	-0.78%
EURUSD	1.3095	0.77%
GBPUSD	1.4990	-0.10%
USDJPY	95.37	1.54%
EURCHF	1.2367	0.37%
USDCAD	1.0312	-0.02%
AUDUSD	1.0245	0.01%

Źródło: Alior Bank

Słowa Dragiego znaczą więcej niż fakty

W czwartek rynki finansowe żyły praktycznie jednym wydarzeniem. Oczekiwania, że wśród decydentów z Europejskiego Banku Centralnego wzrosły obawy o stan gospodarki strefy euro, od początku tygodnia utrzymywały negatywną presję na europejskich aktywach i sporym zaskoczeniem był optymistyczny wydzźwięk konferencji prasowej prezesa Dragiego. Pomimo że rewizji uległy prognozy dynamiki PKB dla Eurolandu na 2013 r. do -0,5% z -0,3% szacowanych w grudniu, Draghi większy nacisk położył na stopniowe odbicie gospodarki w dalszej części roku. Narzuca się wyraźny rozdźwięk z komentarzem sprzed miesiąca, w którym uwaga była skupiona na ryzykach dla ożywienia, mimo że EBC bazował na relatywnie bardziej optymistycznym zestawie danych ekonomicznych. Czy w lutym korzystniej było przyhamować aprecjację euro w obliczu debaty o szkodliwym wpływie mocnej waluty, a teraz bank centralny woli tonować obawy o powrót kryzysu, jakie narosły po włoskich wyborach? To pytanie pozostanie bez odpowiedzi. Wiadomo jedynie, że w ocenie EBC pat polityczny w Rzymie nie zmusza banku do dodatkowych działań z uwagi na szybkie uspokojenie się rynków finansowych w kilka dni po ogłoszeniu wyników. A na rynkach sytuacja rzeczywiście wygląda dobrze – w czwartek Hiszpania uplasowała 5 mld euro długu w aukcji z terminami zapadalności 2015, 2018 i 2023, gdzie popyt ze strony inwestorów był wysoki, a rentowności dziesięcioletnich papierów powróciły poniżej 5%. Ryzyko zarażenia między państwami strefy euro wciąż pozostaje stłumione.

W piątek uwaga rynków finansowych przerwca się na Stany Zjednoczone, gdzie publikowany będzie raport z rynku pracy. Środowy odczyt raportu ADP (służącego jako przybliżenie oficjalnych danych rządowych) wskazuje, że dziś można oczekiwać przynajmniej umiarkowanej figury liczby nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (prog. 160 tys.), co powinno podtrzymać relatywnie pozytywny sentyment na rynkach. Podwyższenia zmienności można oczekiwać, gdyby wbrew oczekiwaniom zmianie uległ poziom stopy bezrobocia (7,9%). W przypadku spadku powinny nasilić się spekulacje o wcześniejsze wycofanie QE3 przez Fed i skutkować silniejszym umocnieniem dolara na całej linii. Niezależnie, czy spekulacje mają słuszne podstawy, czy nie (skłaniamy się ku drugiej opcji), wstępna reakcja może być właśnie taka.

- Stabilna czwartkowa sesja na EUR/PLN w przedziale 4,14-4,1530 nie zmienia obrazu rynku. Decyzja RPP została już w pełni zdyskontowana, a wydarzenia z otoczenia zewnętrznego w ograniczonym stopniu przekładają się na wahania złotego. Koniec tygodnia to jednak zawsze powód do większej zmienności, stąd dziś zakres notowań może być szerszy: 4,13-4,17.

- Euro zostało wsparte wczoraj przez względnie optymistyczny wydzźwięk komentarza prezesa EBC Mario Dragiego i brak chęci banku do obniżek stóp proc. W piątek w centrum uwagi znajdują się dane z rynku pracy USA. Wyższy od prognoz przyrost zatrudnienia lub nieoczekiwany spadek stopy bezrobocia będą wspierać spadki na EUR/USD do 1,2965. Wzrosty utrudnione przez opór na 1,3115.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
12:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa	styczeń	0,5% m/m	0,3% m/m
14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty	7,9%	7,9%
14:30	USA	Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym	luty	160 tys.	157 tys.

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1517	4.1490	0.06%
USDPLN	3.1705	3.1929	-0.70%
CHFPLN	3.3573	3.3675	-0.30%
GBPPLN	4.7532	4.7906	-0.78%
EURUSD	1.3095	1.2995	0.77%
GBPUSD	1.4990	1.5004	-0.10%
USDJPY	95.37	93.92	1.54%
EURCHF	1.2367	1.2322	0.37%
USDCAD	1.0312	1.0314	-0.02%
AUDUSD	1.0245	1.0244	0.01%

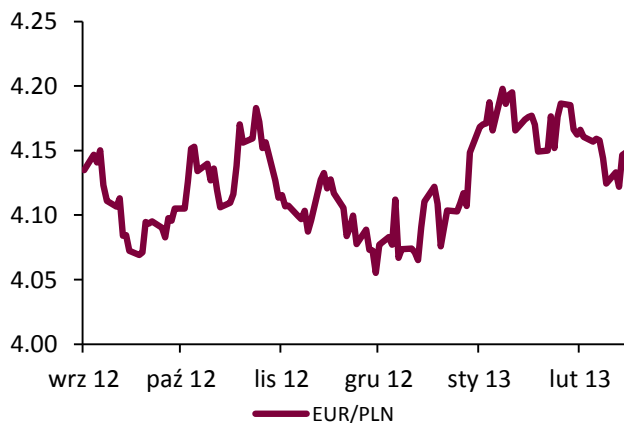
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.45	3.79	-0.34
WIBOR3M	3.47	3.71	-0.24
EURIBOR1M	0.1180	0.1180	0.0000
EURIBOR3M	0.2000	0.2000	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2022	0.2022	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2806	0.2796	0.0010
LIBOR CHF 1M	-0.0010	-0.0010	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.007	3.986	0.021
NIEMCY 10Y	1.494	1.454	0.040
WŁOCHY 10Y	4.595	4.670	-0.075
HISZPANIA 10Y	4.894	5.021	-0.127
GRECJA 10Y	10.795	10.867	-0.072
USA 10Y	2.125	2.130	-0.005

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2474.70	2481.36	-0.27%
DAX	7939.77	7919.33	0.26%
CAC 40	3793.78	3773.76	0.53%
FTSE 100	6439.16	6427.64	0.18%
S&P 500	1544.26	1541.46	0.18%
NIKKEI 225	12283.62	11932.27	2.94%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	111.58	111.58	0.00%
Miedź [USD/t]	7765.25	7752.50	0.16%
Złoto [USD/oz]	1577.71	1578.90	-0.08%
Pszenvica [EUR/t]	197.50	238.25	-17.10%

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 7:45 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.