

Poranny komentarz FX

2013-03-27

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- Unijni oficjele, od przedstawicieli EBC (Coeure, Nowotny) po polityków (prezydent Francji F. Hollande, premier Hiszpanii M. Rajoy) starali się we wtorek uciszyć obawy inwestorów zapewnieniami, że plan ratunkowy dla Cypru jest wyjątkowym przypadkiem. Jednak pewien niepokój wzbudzają doniesienia z KE, że możliwe jest ujęcie w przyszłych projektach legislacyjnych UE wykorzystania nieubezpieczonych depozytów do ratowania niewypłacalnych banków.
- Silny wzrost zamówień na dobra trwałego użytku (5,7% m/m, prog. 3,9%, poprz. -3,8%) oraz najwyższa od 6 lat dynamika wzrostu cen domów (8,1% r/r, prog. 7,9%, poprz. 6,8%) w USA są kolejnymi dowodami, że ożywienie w USA nabiera tempa. Nieoczekiwane tąpnięcie indeksu nastrojów konsumentów (59,7, prog. 68,3, poprz. 68) wywołane jest wejściem w życie ostatnich cięć budżetowych i w kolejnych miesiącach efekt ten powinien zanikać.
- Narodowy Bank Węgier zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy proc. o 0,25 pkt proc. Referencyjna stopa wynosi obecnie 5% Była to ósma obniżka od sierpnia 2012 r. i oczekuje się, że bank będzie kontynuował cykl obniżek nawet poniżej 4%, co odbędzie się z niekorzyścią dla wartości forinta.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1795	0.28%
USDPLN	3.2516	0.40%
CHFPLN	3.4284	0.40%
GBPPLN	4.9324	0.27%
EURUSD	1.2852	-0.16%
GBPUSD	1.5161	-0.19%
USDJPY	94.71	0.53%
EURCHF	1.2192	-0.12%
USDCAD	1.0166	-0.31%
AUDUSD	1.0472	0.06%

Źródło: Alior Bank

Euro wciąż pod presją

Wtorek był raczej spokojnym dniem na rynkach finansowych w aurze opadającego kursu po poniedziałkowej zawierusze. Niefortunna wypowiedź szefa Eurogrupy Jeroena Dijsselbloema, że plan ratunkowy Cypru może stać się wzorem dla przyszłych pakietów pomocowych, mogłaby mieć zdecydowanie poważniejsze konsekwencje dla euro i europejskich aktywów, gdyby Bruksela w porę nie zareagowała wydając oświadczenie negujące słowa Holendra. Mimo wszystko wczorajszy dzień upłynął unijnym oficjelom pod znakiem podkreślania, że Cypr to „specyficzny, unikalny i wyjątkowy przypadek”. W trosce o stabilizację sentymentu w tym tonie wypowiadali się Benoit Coeure i Ewald Nowotny z EBC, prezydent Francji Francois Hollande oraz premier Hiszpanii Mariano Rajoy. Werbalna ofensywa chyba była skuteczna, gdyż wtorkowe notowania w Europie przebiegały pod znakiem stabilizacji. EUR/USD przez cały dzień oscylował wokół 1,2860 z jednorazowym przypadkiem pogłębienia tegorocznego minimum (1,2827) po komentarzach z Komisji Europejskiej, że mechanizm wykorzystywania depozytów powyżej 100 tys. euro do ratowania zagrożonych banków może wejść od unijnego prawa. To jednak okazało się niewystarczającym argumentem, żeby pociągnąć eurodolara niżej (wszak „może” nie oznacza „musi”) i nowe minima zostały wykorzystane do realizacji zysków na krótkich pozycjach, co dało odbicie do 1,2890. Dziś rano wracamy w środek zakresu wahań i widać, że inwestorzy czekają na nowe impulsy do handlu. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie daje zbyt wielu powodów do podwyższonej zmienności, a mając na względzie, że zbliża się koniec kwartału połączony z długim weekendem świątecznym, rośnie prawdopodobieństwo, że sytuacja rynkowa nie ulegnie zmianie do końca tygodnia. Potencjalnie publikacje danych z USA w czwartek i piątek mogą wspierać dolara, jednak po ostatniej silnej przecenie euro wyłamanie EUR/USD poniżej 1,28 potrzebuje silniejszych argumentów niż różnicowanie kondycji gospodarek Stanów Zjednoczonych i strefy euro. Z rynkowego punktu widzenia takim sygnałem może stać się spadek rentowności niemieckich obligacji dwuletnich poniżej zera, co w przeszłości było tożsame z rosnącym strachem inwestorów o stabilność unii walutowej. Dziś rano oprocentowanie papierów spada do 0,009%, dodatkowo wsparte plotkami o możliwej obniżce ratingu Włoch. Dzisiejszy dzień pokaże, ile pesymizm w stosunku do sytuacji Eurolandu nie jest jeszcze uwzględnione w wycenie unijnej waluty.

- EUR/PLN wzrósł we wtorek do 4,18, ale zmienność wciąż pozostaje niska, bez zagrożenia wyłamaniami z obecnego kanału (ważny opór na 4,1950). Środa powinna przynieść spokojne notowania w przedziale 4,16-4,19.
- W większości płytki, choć chwilami rwany handel na EUR/USD we wtorek ostatecznie przynosi status quo na śródowym otwarciu europejskiej części sesji. Podobnie jak wczoraj, kluczowe dla pary pozostają techniczne poziomy 1,28 i 1,2910, które blokują kurs przed mocniejszym wybiciem w obu kierunkach. Zbliżające się święta nie skłaniają do aktywnego handlu i coraz bardziej możliwe jest wygładzanie notowań do końca tygodnia.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
09:00	Szwajcaria	Indeks instytutu KOF	marzec	1,02	1,03
10:30	Wlk. Brytania	PKB ws. – fin.	IV kwartał	-0,3% k/k	1% k/k
11:00	Strefa euro	Indeks nastrojów w gospodarce	marzec	90,4	91,1
15:00	USA	Indeks podpis. umów kupna domów	luty	-0,5% m/m	4,5% m/m

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1795	4.1680	0.28%
USDPLN	3.2516	3.2386	0.40%
CHFPLN	3.4284	3.4149	0.40%
GBPPLN	4.9324	4.9193	0.27%
EURUSD	1.2852	1.2872	-0.16%
GBPUSD	1.5161	1.5190	-0.19%
USDJPY	94.71	94.21	0.53%
EURCHF	1.2192	1.2207	-0.12%
USDCAD	1.0166	1.0198	-0.31%
AUDUSD	1.0472	1.0466	0.06%

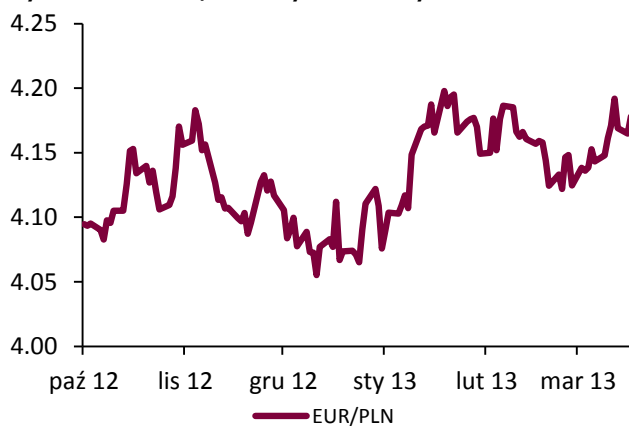
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.39	3.38	0.01
WIBOR3M	3.39	3.39	0.00
EURIBOR1M	0.1190	0.1190	0.0000
EURIBOR3M	0.2130	0.2140	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2042	-0.0005
LIBOR USD 3M	0.2836	0.2831	0.0005
LIBOR CHF 1M	0.0010	-0.0010	0.0020
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.941	3.880	0.061
NIEMCY 10Y	1.341	1.344	-0.003
WŁOCHY 10Y	4.581	4.557	0.024
HISZPANIA 10Y	4.936	4.946	-0.010
GRECJA 10Y	12.158	11.614	0.544
USA 10Y	2.054	2.021	0.033

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2353.41	2339.48	0.60%
DAX	7879.67	7870.90	0.11%
CAC 40	3748.64	3727.98	0.55%
FTSE 100	6399.37	6378.38	0.33%
S&P 500	1563.77	1551.69	0.78%
NIKKEI 225	12493.79	12546.46	-0.42%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	108.26	108.26	0.00%
Miedź [USD/t]	7624.50	7649.50	-0.33%
Złoto [USD/oz]	1598.92	1599.20	-0.02%
Pszemica [EUR/t]	244.88	245.00	-0.05%

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 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.