

Poranny komentarz FX

2013-03-29

Konrad Białas
Analityk Rynku Walutowego

- W pierwszym dniu otwarcia banków na Cyprze nie przyniósł oznak masowej wypłaty depozytów przez klientów. Mimo to rząd przedłużył okres kontroli przepływu kapitału do jednego miesiąca zamiast wcześniej ogłoszonego jednego tygodnia.
- Prezydent Włoch Giorgio Napolitano odbędzie w piątek rozmowy z przedstawicielami partii po tym, jak negocjacje lidera centrolewicy Pier Luigi Bersaniego w sprawie uzyskania poparcia nie przyniosły rezultatu. Fiasko rozmów prezydenta będzie oznaczać powtórzenie wyborów w kraju.
- Popyt konsumpcyjny pozostaje siłą niemieckiej gospodarki. W lutym sprzedaż detaliczna nieoczekiwanie wzrosła o 0,4% m/m (prog. -1%, poprz. 3%), podczas gdy stopa bezrobocia w marcu utrzymuje się na niskim poziomie 6,9%.
- Finalna rewizja dynamiki PKB w USA za IV kwartał 2012 r. wskazała na wzrost o 0,4% w ujęciu zannualizowanym (prog. 0,5%, poprz. szacunek 0,1%), wymazując wstępne obawy o silne hamowanie gospodarki. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych mimo wzrostu do 357 tys. (prog. 338 tys., poprz. 341 tys.) nadal wskazuje na pozytywny trend na rynku pracy.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1897	0.16%
USDPLN	3.2718	0.06%
CHFPLN	3.4423	0.32%
GBPPLN	4.9628	0.31%
EURUSD	1.2807	0.12%
GBPUSD	1.5182	0.30%
USDJPY	94.06	-0.07%
EURCHF	1.2171	-0.14%
USDCAD	1.0163	-0.03%
AUDUSD	1.0426	0.04%

Źródło: Alior Bank

Przedświąteczny marazm

W obliczu zbliżającego się okresu świątecznego coraz mniej emocji towarzyszy notowaniom na rynku finansowym, a malejąca aktywność sprawia, że najbliższe godziny powinny upłynąć w spokojnej atmosferze. Wydarzenia ostatnich 24 godzin były na tyle wyważone, żeby nie prowokowały gwałtownych reakcji inwestorów. Na Cyprze po 12 dniach otwarto banki i klienci mogli pod pewnymi ograniczeniami wypłacać pieniądze. Ale obawy, że cypryjskie instytucje czeka run na depozyty, okazały się nieuzasadnione. Mimo to rząd w Nikozji chyba woli dmuchać na zimne i zapowiedział, że zamierza utrzymać kontrolę przepływu kapitału co najmniej przez miesiąc, a nie tydzień, jak wcześniej informowano. Do zmiany zdania mogły skłonić opublikowane wczoraj dane, według których w lutym obywatele z pozostałych krajów strefy euro wypłacili z cypryjskich banków 860 mln euro, co odpowiada 18% całej puli depozytów. Tak czy inaczej wydaje się, że Cypr stopniowo będzie znikał z pierwszego planu „kryzysowych” wiadomości.

We Włoszech lider centrolewicy Pier Luigi Bersani nie uzyskał poparcia pozostałych partii dla tworzonego rządu i teraz to prezydent Giorgio Napolitano podejmie ostatnią próbę negocjacyjną z liderami partii w nadziei na zażegnanie chaosu na włoskiej scenie politycznej. Nowa runda negocjacji prezydenta rozpocznie się o godzinie 11 z ostatnim spotkaniem zaplanowanym na 18:30. Wciąż jednak mało prawdopodobne jest, aby Włochy unikną powtórzenia wyborów, ale im dłużej inwestorzy przyzwyczajają się do tej myśli, tym mniej nerwowa powinna być reakcja, gdy wybory staną się faktem. W przeciwnym wypadku pozytywny niespodzianka może dać silny impuls dla aprecjacji euro.

Na krajowym rynku także panował spokój. Warte odnotowania były słowa Anny Zielińskiej-Głębockiej z RPP, zdaniem której, nadal jest przestrzeń do obniżek stóp procentowych, jednak wiele będzie zależać od kondycji gospodarki, stąd z decyzją warto poczekać dwa lub trzy miesiące. Komentarz nie odbiegał od słów innych członków, jednak ponownie podkreśla, że Rada zaczyna mocniej nakierowywać się na wzrost gospodarczy, a procesy inflacyjne schodzą na dalszy plan. Brak obniżki na kwietniowym posiedzeniu wydaje się bardzo bezpiecznym założeniem i jeszcze przez kilka tygodni komentarze członków RPP pozostaną neutralne dla złotego..

- Piątkowy handel na złotym zapowiada się spokojnie przy niskiej zmienności spowodowanej przedświątecznym marazmem. Czynnikiem ryzyka dla polskiej waluty mogą być przepływy związane z domykaniami pozycji przez inwestorów na koniec kwartału, jednak mimo to oczekujemy utrzymania wahań EUR/PLN w przedziale 4,17-4,1950.
- Notowania euro ustabilizowały się w ciągu ostatnich 24 godzin i piątek najprawdopodobniej upłynie w podobnych nastrojach. EUR/USD oscyluje wokół 1,28 z zarysowaniem technicznych ograniczeń na 1,2750 i 1,2845. Wielki Piątek to święto bankowe m.in. w Niemczech, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii, co dodatkowo będzie ograniczać zmienność na rynku.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
13:30	USA	Dochody Amerykanów	luty	0,8% m/m	-3,6% m/m
13:30	USA	Wydatki Amerykanów	luty	0,6% m/m	0,2% m/m
14:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan – fin.	marzec	72,5	77,6

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1897	4.1828	0.16%
USDPLN	3.2718	3.2697	0.06%
CHFPLN	3.4423	3.4313	0.32%
GBPPLN	4.9628	4.9476	0.31%
EURUSD	1.2807	1.2791	0.12%
GBPUSD	1.5182	1.5136	0.30%
USDJPY	94.06	94.13	-0.07%
EURCHF	1.2171	1.2189	-0.14%
USDCAD	1.0163	1.0166	-0.03%
AUDUSD	1.0426	1.0422	0.04%

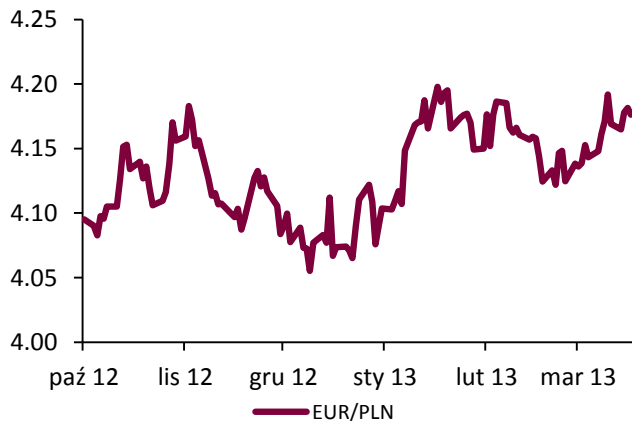
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	3.39	3.39	0.00
WIBOR3M	3.39	3.39	0.00
EURIBOR1M	0.1170	0.1170	0.0000
EURIBOR3M	0.2110	0.2120	-0.0010
LIBOR USD 1M	0.2037	0.2037	0.0000
LIBOR USD 3M	0.2826	0.2836	-0.0010
LIBOR CHF 1M	-0.0010	0.0010	-0.0020
LIBOR CHF 3M	0.0220	0.0220	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	3.925	3.907	0.018
NIEMCY 10Y	1.282	1.278	0.004
WŁOCHY 10Y	4.738	4.753	-0.015
HISZPANIA 10Y	5.055	5.074	-0.019
GRECJA 10Y	12.698	12.550	0.148
USA 10Y	2.017	2.017	0.000

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2370.07	2385.27	-0.64%
DAX	7795.31	7789.09	0.08%
CAC 40	3731.42	3711.64	0.53%
FTSE 100	6411.74	6387.56	0.38%
S&P 500	1569.19	1562.85	0.41%
NIKKEI 225	12397.91	12493.79	-0.77%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Brent [USD/b]	109.61	109.61	0.00%
Miedź [USD/t]	7539.75	7602.50	-0.83%
Złoto [USD/oz]	1598.15	1596.74	0.09%
Pszemica [EUR/t]	240.25	238.75	0.63%

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.