

Najważniejsze informacje

- **USA: Ograniczenie programu QE 3 w marcu 2014? Mocne dane z USA.**
- **Strefa euro: Draghi zawiesza tymczasowo cięcia na stopie referencyjnej**
- **PL: RPP pozostawiła stopy procentowe na obecnym poziomie przynajmniej do połowy przyszłego roku**

Najważniejsze informacje – komentarz AKCENTA (Monika Krzywda)

Ostatni tydzień przyniósł całą serię pozytywnych danych z USA wywołując tym samym spekulacje dotyczące terminu redukcji QE3. Piątkowe odczyty opublikowane przez Departament Pracy po raz kolejny potwierdziły poprawiającą się sytuację w amerykańskiej gospodarce. Notowania na rynku walutowym zostały jednak zdominowane przez mniej gołębnie wystąpienia członków zarządu EBC, którzy nie widzą konieczności dalszego luzowania polityki pieniężnej ani wprowadzenia następnej rundy LTRO. W piątek wieczorem para EURUSD osiągnęła najwyższy szczyt od końca października 2013 r. i była notowana w okolicach 1,37. Pod koniec tygodnia swoją wartość zwiększyła także złotówka korzystająca z wysokiego popytu na euro. W piątek para USDPLN spadła do poziomu poniżej 3,05, a EURPLN do 4,1770.

Tydzień mocnych danych ze Stanów Zjednoczonych

W środę firma badawcza ADP poinformowała, że w listopadzie w sektorze

prywatnym w USA zostało utworzonych 215 tys. nowych miejsc pracy. Średnia prognoz ekonomistów zakładała wyniki na poziomie 173 tys. więc dane okazały się zdecydowanie lepsze od oczekiwań. Tego samego dnia poznaliśmy także bardzo dobre statystyki za październik, dotyczące sprzedaży nowych domów (444 tys. przy konsensusie 428 tys.). Pozytywne odczyty doprowadziły do spadku na parze EURUSD w okolice 1,3528. Wynik ten stanowił najniższą wycenę głównej pary walutowej w minionym tygodniu. W piątek pojawiły się wyczekiwane przez inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy. W listopadzie w sektorze pozarolniczym powstało 203 tys. nowych miejsc pracy, a stopa bezrobocia spadła do 7%, czyli najniższego poziomu od 2008 r. Pomimo świetnych odczytów dolar nie zaliczył silnego umocnienia, a konferencja Mario Dragiego i jej mało gołębny ton wywołały masowy popyt graczy na wspólną walutę europejską. Analitycy spodziewają się, że już podczas swojego grudniowego posiedzenia FED będzie rozważał ograniczenie wykupu akcji w ramach QE 3. Redukcja jest jednak

Monika Krzywda, młodszy analityk ekonomiczny AKCENTY, zajmującej się obsługą transakcji walutowych dla firm. Absolwentka nauk politycznych na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach, ekspertka rynku polskiego. Pracę w AKCENCIE rozpoczęła jako dealer walutowy, by stopniowo dołączyć do zespołu analitycznego. Jej specjalność to polityka i ekonomia międzynarodowa oraz ich wpływ na rynek FX.

przewidywana na marcowe posiedzenie, pierwsze pod przewodnictwem nowego szefa FED Janet Yellen.

Luzowanie polityki monetarnej zawieszono

Wielkim zaskoczeniem ubiegłego tygodnia okazała się konferencja prezesa EBC Mario Draghiego. Draghi nie zapowiedział kolejnych cięć na stopie depozytowej, a podczas przemówienia nie było mowy o wprowadzeniu kolejnej rundy pożyczek w ramach LTRO. Prognozy przedstawione na konferencji okazały się lepsze od konsensusu. Obniżono nieco projekcję PKB na przyszły rok do 1,1% (rynek spodziewał się 1,0%). Tymczasowe zawieszenie luzowania polityki pieniężnej przyczyniło się nie tylko do północnego ruchu na parze EURUSD, ale także do spadków na parach z walutami CEE. W czwartek para USDPLN spadła aż o 2 grosze. Mocno zareagowała także para USDHUF, która zmniejszyła w minionym tygodniu swoją wartość o prawie 0,8%. W rejonie Europy Środkowej najmniej spadła wartość korony czeskiej, jedynie o 0,22% na parze USDCZK.

RPP utrzymuje stopy procentowe bez zmian

W środę odbyła się konferencja prasowa kończąca dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zapowiedź dotycząca pozostawienia stóp procentowych na obecnym poziomie przynajmniej do końca pierwszego półrocza 2014 r. została utrzymana. Wg prezesa NBP Marka Belki „w ciągu miesiąca nie zaszło nic, co by osłabiło naszą ocenę, że stopy powinny pozostać bez zmian do połowy 2014 roku. (...) Cała RPP jest zgodna co tego, że stopy co najmniej do połowy roku powinny pozostać bez zmian“. Analitycy przewidują jednak pierwszą podwyżkę stopy referencyjnej (znajdującej

się obecnie na poziomie 2,5%) dopiero na trzeci bądź czwarty kwartał 2014 r. Podwyżki w ramach zacieśniania polityki monetarnej oszacowano na 25 pkt bazowych w dwóch turach. W poniedziałek został opublikowany index PMI dla polskiego przemysłu. Wynik okazał się zaskakująco dobry i osiągnął najwyższy poziom od kwietnia 2011 r. - 54,4 pkt przy konsensusie 53,6 pkt. Pozytywny odczyt wskazuje na lekkie pobudzenie popytu krajowego, który pomimo to nadal utrzymuje się na bardzo niskim poziomie.

W tym tygodniu...

Zostaną opublikowane odczyty dotyczące stanu gospodarek państw Unii Europejskiej (Czechy, Włochy, Słowacja). W czwartek poznamy istotne dane dotyczące sprzedaży detalicznej za listopad oraz liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych z USA. Na piątek kalendarz makroekonomiczny przewiduje całą serię odczytów z polskiej gospodarki (CPI, eksport, import, saldo obrotów bieżących oraz podaż pieniądza), które mogą po raz kolejny potwierdzić lekką poprawę koniunktury w Polsce.

Monika Krzywda, młodszy analityk ekonomiczny AKCENTY, zajmującej się obsługą transakcji walutowych dla firm. Absolwentka nauk politycznych na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach, ekspertka rynku polskiego. Pracę w AKCENCIE rozpoczęła jako dealer walutowy, by stopniowo dołączyć do zespołu analitycznego. Jej specjalność to polityka i ekonomia międzynarodowa oraz ich wpływ na rynek FX.