

Komentarz walutowo-makroekonomiczny Miroslava Novaka, analityka AKCENTY

Kluczowe wydarzenia minionego tygodnia

- W Polsce wzrost sprzedaży detalicznej w lutym (7 proc.) okazał się najwyższy w ciągu ostatnich dwóch lat i odzwierciedlił rosnący popyt konsumpcyjny na towary i usługi. Zaczyna on także oddziaływać na rynek pracy - poprzez wzrost płac i spadek bezrobocia (z 14 proc. w styczniu na 13,9 proc. w lutym). Pomimo to nie spodziewamy się podwyższenia stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej do końca obecnego roku.
- Przed kwietniowym posiedzeniem Europejskiego Banku Centralnego część członków EBC odniosło się do problemu inflacyjnego w strefie euro i związanej z tym silnej wartości waluty europejskiej. Strefa euro boryka się z niskim wzrostem cen konsumpcyjnych, wyraźnie poniżej celu EBC. Strach członków EBC przed pogłębiającą się dezinflacją czy nawet deflacją powoduje spekulacje dotyczące dalszego łagodzenia polityki monetarnej przez EBC.

Kluczowe wydarzenia nowego tygodnia

- W tym tygodniu będą mieć miejsce dwa kluczowe wydarzenia, które mogą silnie wpłynąć na kurs eurodolara. Mam tu na myśli czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (EBC) oraz piątkowy odczyt z amerykańskiego rynku pracy (NFP oraz stopa bezrobocia). Wśród niektórych członków EBC panuje strach związany z niskim wzrostem cen konsumpcyjnych. Pomimo że na ostatnich posiedzeniach prezes EBC M. Draghi nie dopuszczał możliwości wystąpienia deflacji, czwartkowe posiedzenie może przynieść zaskoczenie: Draghi może uwzględnić ryzyko spadku cen (ryzyko deflacji). Marcowe dane o zatrudnieniu w USA będą istotne w kontekście ostatnich wyników z rynku pracy i powinny pokazać czy słabszy wynik przyrostu nowych miejsc pracy jest wynikiem mrozów w USA.
- W Polsce uwagę uczestników rynku przykuje publikacja indeksu PMI, m.in. dlatego, że dane za ostatnie miesiące pokazały pozytywne wyniki z przemysłu.

EURUSD

Euro przez większość ostatnich dni znajdowało się pod presją sprzedających, a pod koniec minionego tygodnia spadło na trzytygodniowe minima, blisko poziomu 1,37 USD/EUR. Do wyraźniejszej deprecjacji eurodolara jednak nie doszło, a to przede wszystkim dzięki temu, że kluczowe dane są przewidziane na początek kwietnia. Wtedy to odbędzie się posiedzenie EBC i nastąpi publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy.

- Sytuacja na eurodolarze będzie w tym tygodniu uzależniona od wyników posiedzenia EBC i piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Pewne wskazówki dotyczące decyzji EBC może dać poniedziałkowy szacunkowy odczyt inflacji HICP ze strefy euro.

PLN

- Złoty zyskiwał na wartości w poprzednim tygodniu przede wszystkim za sprawą ustabilizowania się sytuacji na Ukrainie. Gdyby złotówka nie reagowała na czynniki zewnętrzne a pozostawała jedynie pod wpływem krajowych odczytów najprawdopodobniej, znajdowałaby się na znacznie wyższych wartościach.
- Para EURPLN oddaliła się od poziomu 4,20 PLN/EUR i pomimo niewielkiego osłabienia polskiej waluty w piątek znajdowała się poniżej poziomu 4,18 PLN/EUR. Złotówka zyskiwała na wartości przez większą część tygodnia także na parze USDPLN, w poniedziałek była wyceniana na tygodniowych minimach około 3,026 PLN/USD.

CEE

- W stosunku do korony czeskiej złotówka nieznacznie się umocniła. W minionym tygodniu odbyło się posiedzenie Czeskiego Banku Narodowego (ČNB), którego wynik w żaden sposób nie wpłynął na kurs korony. Bank Centralny powtórzył, że zamierza utrzymywać koronę na niskich poziomach (około 27 CZK/EUR). To oznacza, że kurs CZKPLN będzie oscylował nadal nieco powyżej 0,15 PLN/CZK i ewentualnie niżej.