

## **Komentarz walutowo-makroekonomiczny Moniki Krzywdy, analityka AKCENTY**

### **Kluczowe wydarzenia minionego tygodnia**

- Czwartkowa konferencja prasowa Mario Draghiego po posiedzeniu EBC wywołała spekulacje dotyczące możliwości wprowadzenia QE, co doprowadziło do osłabienia wspólnej waluty europejskiej. Jednocześnie - zgodnie z prognozami - stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie (stopa refinansowa 0,25 proc., stopa depozytowa 0,0%). Prezes EBC oznajmił, że na posiedzeniu omawiane były nadzwyczajne instrumenty przeciwdziałające dezinflacji, takie jak wprowadzenie ujemnej stopy depozytowej czy zwiększenie podaży pieniądza za pomocą dodruku (tzw. *quantitative easing*).
- Polska waluta przez większą część tygodnia odrabiała straty związane z kryzysem ukraińskim. Do silnego umocnienia na EURPLN oraz USDPLN doszło po czwartkowej konferencji prasowej Draghiego utrzymanej w "gołębim" tonie. Hipotetyczne uruchomienie programu QE będzie oznaczać zwiększenie popytu na waluty emerging markets, w tym polskiego złotego.

### **Kluczowe wydarzenia obecnego tygodnia**

- Istotnymi wydarzeniami tego tygodnia w regionie Europy Środkowej będą wyniki wyborów parlamentarnych na Węgrzech (faworytem jest Fidesz, partia dotychczasowego premiera Węgier, Victora Orbana, która w sondażach osiąga ok. 31% poparcia) oraz publikacja odczytów dotyczących produkcji przemysłowej oraz inflacji CPI w Czechach. W środę poznamy także decyzję RPP w sprawie stóp procentowych, które z dużym prawdopodobieństwem zostaną utrzymane na obecnym poziomie (2,5 proc. stopa referencyjna).
- Kolejne dni przyniosą nam także *minutes* z ostatniego posiedzenia FOMC. Z kolei 10. kwietnia poznamy liczbę wniosków o zasiłki dla bezrobotnych ze Stanów, odczyt ten ma zazwyczaj wpływ na notowania eurodolara. Kalendarz makroekonomiczny dla strefy euro jest w tym tygodniu pusty.

### **EURUSD**

- W poniedziałek zostały opublikowane rozczarowujące dane dotyczące marcowej inflacji w strefie euro. Wzrost poziomu cen spadł do 0,5 proc. r/r i znalazł się zdecydowanie poniżej celu inflacyjnego EBC.

- Konferencja prasowa Draghiego była najbardziej wyczekiwany wydarzeniem pierwszych dni kwietnia. Prezes EBC zadziałał na osłabienie euro i oznajmił, że członkowie banku centralnego rozważają możliwość wprowadzenia ujemnej stopy depozytowej oraz rozpoczęcie luzowania polityki monetarnej (QE). Rynki natychmiastowo zareagowały wyprzedzając euro na głównej parze (z 1,3780 USD/EUR do 1,3698 USD/EUR).
- W piątek poznaliśmy neutralne dane z amerykańskiego rynku pracy oznaczające jednak poprawę koniunktury po srogiej zimie. Bezrobocie utrzymało się na poziomie z poprzedniego miesiąca i wyniosło w marcu 6,7%.

**PLN**

- Na początku minionego zlotówka tygodnia odreagowywała straty. W poniedziałek kurs USD/PLN wylądował na tygodniowych minimach - walutę amerykańską można było nabyć w okolicach 3,0177. Para USD/PLN obróciła północny kierunek po piątkowych publikacjach z amerykańskiego rynku pracy przebijając poziom 3,04 PLN/USD. "Gołębie" wystąpienie Draghiego doprowadziło do aprecjacji na parze EUR/PLN z 4,1711 do 4,1588 PLN/EUR.
- We wtorek podano do wiadomości marcowy odczyt PMI dla polskiego przemysłu, który okazał się słabszy od wysokich oczekiwań i zdecydowanie gorszy od odczytu lutowego (54,0 pkt przy konsensusie 55,1 pkt i 55,9 pkt w lutym).

**CEE**

- Najważniejszym wydarzeniem w rejonie CEE3 będą niedzielne wybory parlamentarne na Węgrzech. Najprawdopodobniej po raz kolejny rząd utworzy Węgierska Unia Demokratyczna (Fidesz). Silne poparcie w sondażach ma także nacjonalistyczny Jobbik. Wygrana Fideszu przyczyni się z całą pewnością do ustabilizowania wartości forinta.
- Korona czeska nieznacznie osłabiła się w minionych dniach, podczas gdy forint i zlotówka zyskiwały na wartości. W piątek kurs CZK/PLN oscylował już poniżej 0,1514 PLN/CZK.