



Komentarz walutowo-makroekonomiczny Moniki Krzywdy, analityka AKCENTY

Kluczowe wydarzenia minionego tygodnia

- W poniedziałek został opublikowany przez NBP raport nt. inflacji wygaszający nieco przypuszczenia dotyczące redukcji stóp procentowych z powodu utrzymującej się deflacji i zmniejszenia prognoz inflacyjnych do 0,2% na 2014r. Zgodnie z dokumentem pierwsze podwyżki stóp procentowych zostaną przeprowadzone w 2015r. Nie należy jednak jednoznacznie wykluczać możliwości dodatkowych cięć czego dał wyraz Marek Belka w wywiadzie udzielonym Gazecie Prawnej. Ograniczenie perspektyw wzrostu gospodarczego i aprecjacja złotego pod wpływem działalności innych banków centralnych zostawiają wg prezesa NBP uchyloną furtkę do obniżek. Przypomnijmy jedynie, że czerwcowe cięcia dokonane na głównej stopie przez EBC zwiększyły dyferencjał oprocentowania na korzyść złotego. Dodatkowo realne stopy procentowe utrzymywane przez NBP są najwyższymi w całej Unii Europejskiej sukcesywnie oddziałując na wzrost wartości waluty krajowej.
- Miniony tydzień pomimo ograniczonej ilości odczytów makroekonomicznych stał się interesujący dla inwestorów za sprawą środowego zapisu z ostatniego posiedzenia FED. Całkowite wygaszenie QE3 ustalono na październik br. , a stopy mają pozostać stabilne „przez znaczny okres czasu”. *Minutes* rozczarowało inwestorów spodziewających się sygnału świadczącego o zacieśnianiu polityki monetarnej za sprawą polepszającej się sytuacji na rynku pracy. Należy wziąć jednak pod uwagę, że spadek stopy bezrobocia koreluje ze spadkiem aktywności zawodowej w USA i w tym kontekście oczekiwania na jastrzębią retorykę okazały się przeszacowane.

Kluczowe wydarzenia obecnego tygodnia

- Kolejny tydzień przyniesie nam szereg ważnych danych z kraju jak i ze świata. We wtorek poznamy czerwcową inflację CPI- która nie powinna zaskoczyć swym wynikiem plasując się na poziomie 0,2% r/r. W czwartek natomiast GUS poda do wiadomości statystyki nt. produkcji przemysłowej w czerwcu. Sporo danych napłytnie zza Atlantyku: we wtorek dojdzie do publikacji wyników sprzedaży detalicznej za czerwiec, a w czwartek pozwoleń na budowę domów w czerwcu wraz z tygodniowymi danymi dotyczącymi wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.

EURUSD

- Pierwsza połowa tygodnia została okraszona słabymi danymi z niemieckiej gospodarki: spadkiem majowej produkcji przemysłowej do $-1,8m/m$ przy medianie 0,2% oraz rozczarowującym bilansem handlu zagranicznego (18,8 mld EUR przy konsensusie 16,2 mld). Odczyty nie wywołały silniejszej deprecjacji wspólnej waluty ale poświadczyły o zadyszce, którą dotknięta została niemiecka gospodarka. Opublikowana w czwartek informacja dotycząca problemów z zadłużeniem największego portugalskiego banku- Espirito Santo Group spowodowała jednak obniżenie poziomu eurodolara na 1,3587 USD/EUR.

- Utrzymujący się gołębi ton ostatniego *minutes* z posiedzenia FED wywołał najsilniejsze wahania na eurodolarze w ostatnich dniach. W reakcji na publikację zapisków główna para zawędrowała na tygodniowe maksima w okolice 1,3644 USD/EUR.

EURPLN i USDPLN

- Pierwsze dni minionego tygodnia charakteryzowały się dość wyraźną aprecjacją złotego między innymi w wyniku napływu kapitału zagranicznego na polski rynek długu i spadku rentowności polskich obligacji. We wtorek popołudniem EURPLN był notowany poniżej poziomu 4,12 PLN/EUR. Para USDPLN spadała wraz z tracącym na wartości dolarze, w środę po publikacji zapisków z posiedzenia FED znalazła się na tygodniowym minimum poniżej 3,02 PLN/USD.

- Podanie do wiadomości publicznej informacji dotyczącej długów portugalskiego banku odbiło się na walutach EM tracących z powodu ucieczki kapitału zagranicznego z rynków ryzykownych. Zarówno EURPLN jak i USDPLN podążały w kierunku północnym na tygodniowe maksima- 4,14 PLN/EUR i 3,044 USD/PLN.

CEE

- Ostatni tydzień nie przyniósł pozytywnych danych z czeskiej gospodarki. Poniedziałkowa statystyka dotycząca produkcji przemysłowej za maj rozczarowała swym wynikiem-2,5% przy konsensusie 5,6%. Większe wahania wywołała jednak publikacja odczytu inflacyjnego za czerwiec, który wypadł także poniżej prognoz- 0,0%/r windując EURCZK do poziomu 27,44 CZK/EUR. W drugiej połowie tygodnia zarówno korona jak i forint traciły wraz z negatywnym sentymentem do rynków wschodzących.