



KOMENTARZ TYGODNIOWY

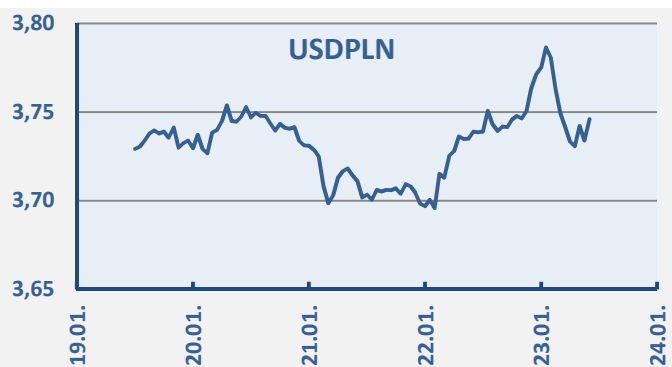
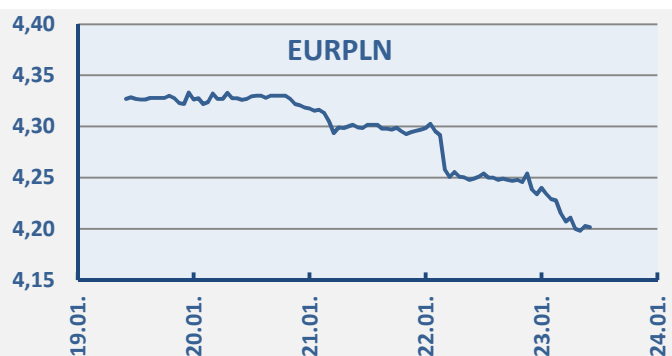
Hradec Králové, 26 stycznia 2015 r.

EBC ściąga w dół eurodolara

Wprowadzenie kolejnego instrumentu niestandardowej polityki monetarnej (tym razem w formie QE) przez EBC stało się faktem. Jednak nie to wywołało nerwową reakcję rynku i spadki na eurodolarze. Skala skupu obligacji okazała się większa niż zakładano (60 mld EUR/m-c zamiast 50 mld), co wywołało deprecjację wspólnej waluty europejskiej i masowy wykup akcji. W piątek główna para walutowa zanurkowała do poziomu 1,1130 USD/EUR (czyli na 12-letnie minima). Spadki na euro przyniosły jednak ulgę polskim importerom rozliczającym się w tej walucie. W piątek obserwowaliśmy obniżenie się wykresu pary EURPLN poniżej 4,20 PLN/EUR.

Wydaje się, że para USDPLN kieruje się nieuchronnie w stronę poziomu 3,90 PLN/USD przetestowanego w lutym 2009 r. W piątek dolar-złoty zbliżał się już do poziomu 3,80 PLN/USD. Obecna sytuacja na USDPLN przypomina nieco sytuację sprzed sześciu lat kiedy to taniała ropa i doszło do spowolnienia gospodarczego w Rosji, a strefie euro groził rozpad z powodu chęci odłączenia się biedniejszych krajów. Nie trudno doszukiwać się tutaj analogii, szczególnie w sytuacji gdy w niedzielę odbędą się wybory parlamentarne w Grecji, a zwycięstwo Syrizeny wprowadzi element niepewności co do stabilności strefy.

Miniony tydzień przyniósł także sporo doniesień z krajowej gospodarki. Oprócz dyskusji dotyczących pomocy rządowej dla osób posiadających kredyt w walucie helweckiej doszło do opublikowania protokołu ze styczniowego posiedzenia RPP oraz wywiadu z prezesem NBP Markiem Belką. Wszystko wskazuje na to, że decyzja o kolejnych obniżkach stóp procentowych została jedynie odroczone na czas "turbulencji na rynkach" mimo wyraźnej poprawy statystyk z polskiej gospodarki (wysokiej dynamiki inwestycji, spadku cen ropy wpływającej na zamówienia w przedsiębiorstwach czy wzrostu zatrudnienia). W obecnej sytuacji, gdy decyzja o ponownym osłabieniu polskiej waluty mogłoby być kolejnym ciosem dla frankowiczów, RPP woli wstrzymać się z podjęciem takich kroków.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
26.01	DE	Indeks Ifo (I)	105,5 pkt.
27.01	US	Indeks Conference Board (XII)	438 tys.
28.01	US	Decyzja FOMC ws. Stóp	0-0,25%
29.01	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	307 tys.
30.01	US	PKB r/r (IV kw.)	5,0%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,15	1,10	1,15	1,21
EURPLN	4,30	4,35	4,30	4,25
USDPLN	3,74	3,95	3,74	3,51
GBPPLN	5,66	5,88	5,66	5,67
CZKPLN	0,154	0,156	0,154	0,152