



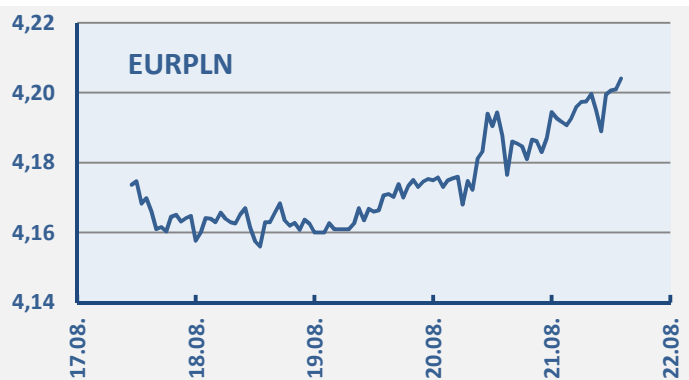
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 21 sierpnia 2015 r.

Wyprzedaż dolara po posiedzeniu FOMC

Tradycyjnie już najważniejszym czynnikiem wpływającym na kurs dolara były w mijającym tygodniu zmiany oczekiwań co do terminu podwyżki stóp procentowych w USA. Przypomnijmy, że w poprzednim tygodniu Ludowy Bank Chin trzykrotnie dewalutował juana. Umocnienie dolara w stosunku do chińskiej waluty jest niekorzystne dla amerykańskich eksporterów, dlatego władze USA nie chciałyby jeszcze większej wyżki kursu USDCNY, co jeszcze mocniej obniża prawdopodobieństwo wrześniowej podwyżki stóp procentowych w tym kraju. Z kolei w mijającym tygodniu, na śródownym posiedzeniu FOMC uwaga inwestorów skupiona była na nastawieniu członków posiedzenia wobec perspektyw podwyżki stóp w kontekście kondycji amerykańskiej gospodarki oraz nowej sytuacji związanej z polityką monetarną Chin. Wypadkowa wypowiedzi członków FOMC na temat rynku pracy miała pozytywny wydźwięk. Wypowiedziom towarzyszyła jednak (i słusznie) obawa o nieosiągnięcie okolic celu inflacyjnego w najbliższym czasie. Dalsze utrzymywanie się inflacji Stanów Zjednoczonych w okolicach zera może stać się bezpośrednim powodem wydłużenia okresu oczekiwania na podwyżki stóp przez FED. W reakcji na raport z posiedzenia FOMC, dolar został wyprzedany spadając z najwyższego tygodniowego kursu (3,7876 zł w środę) do 3,7221 zł w piątek, ustanawiając tym samym tygodniowe minimum.

Z kolei na parze EURPLN od środy obserwujemy trend wzrostowy. Trend ten spowodowany jest rozczarowaniem polskimi danymi makroekonomicznymi. Wzrost polskiej produkcji przemysłowej okazał się o 0,3% słabszy od oczekiwań, natomiast wzrost sprzedaży detalicznej okazał się słabszy aż o 1,65%. Z wtorkowego minimum na poziomie 4,1556 zł., para EURPLN osiągnęła w piątek kurs 4,2026. Słuszność tak wysokiej wyceny euro została w piątek potwierdzona dobrymi wskaźnikami PMI dla Niemiec i strefy euro. Dla Francji okazały się one słabsze od oczekiwań. Kolejne ważne dane dla waluty europejskiej poznamy we wtorek rano, kiedy opublikowany zostanie PKB Niemiec oraz indeks Instytutu Ifo. Pozytywne odczyty z Niemiec prawdopodobnie są warunkiem do kontynuacji trendu wzrostowego na parze EURPLN.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
25.8	DE	PKB k/k	0,3%
25.8	DE	Indeks Instytutu Ifo	108
27.8	US	PKB annualizowany	0,6%
28.8	CZ	PKB r/r	4,0%
28.8	PL	PKB r/r	3,6%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,10	4,00	4,00	4,10
USDPLN	3,73	3,64	3,48	3,42
GBPPLN	5,69	5,56	5,26	5,47
CZKPLN	0,150	0,147	0,147	0,150