



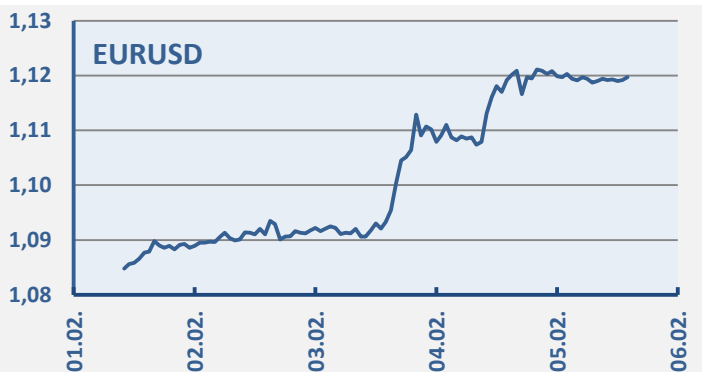
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 5 lutego 2016 r.

### Dolar znów poniżej 4 złotych

Złotówka wciąż odrabia straty względem dolara amerykańskiego, kontynuując zeszłotygodniowy trend. Co ciekawe, dolar kosztuje teraz mniej niż przed obniżeniem Polsce ratingu przez agencję Standard & Poor's. USDPLN rozpoczął tydzień od kursu 4,0876, następnie osłabiał się każdego dnia, by w środę (03.02) zejść do poziomu poniżej 4 zł. Wygląda na to, że kolejne podwyżki stóp procentowych w USA oddalają się w czasie, o czym świadczą wypowiedzi członków FED. W związku z tym i względnym spokojem na rynku polskim (brak nowych doniesień z agencji ratingowych) oraz wzrostami na polskiej giełdzie obecny kurs dolara znalazł się w okolicach 3,95 zł (05.02).

Na EURPLN było w tym tygodniu wyjątkowo spokojnie. EURPLN ustabilizował się po zeszłotygodniowej korekcie i wykazuje lekką tendencję wzrostową. W miniony wtorek para EURPLN zanotowała lokalny dołek na poziomie 4,3749, aby następnie wrócić powyżej granicy 4,40 zł. Wypowiedzi Mario Draghiego na temat walki ze zbyt niską inflacją nie zaskoczyły rynku i nie miały większego wpływu na kurs wspólnej waluty. Publikacje istotnych danych dla euro i złotówki w przyszłym tygodniu zaplanowane są dopiero na piątek (12.02), istnieje więc możliwość utrzymania się stabilności EURPLN jeszcze przez kilka dni.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
DE	12.2	PKB (IV kw)	0,3% k/k
PL	12.2	PKB (IV kw)	3,5% r/r
EU	12.2	PKB (IV kw)	1,6% r/r
PL	12.2	Inflacja CPI (I)	-0,5% r/r
US	12.2	Sprzedaż detaliczna (I)	-0,1% m/m

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,09	1,10	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,30	4,20	4,10	4,00
<b>USDPLN</b>	3,94	3,82	3,57	3,33
<b>GBPPLN</b>	6,06	6,09	6,12	5,71
<b>CZKPLN</b>	0,159	0,155	0,151	0,148