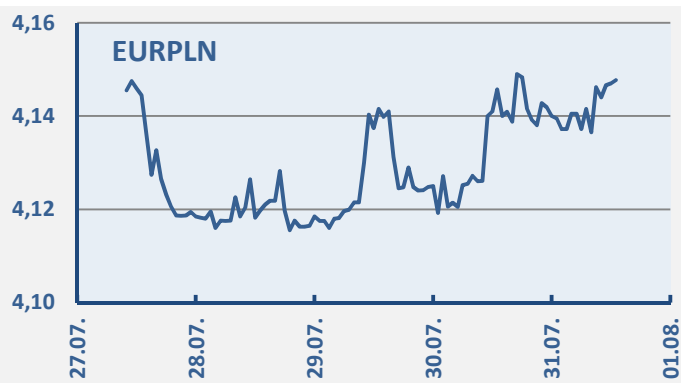


KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 31 lipca 2015 r.

Tydzień dolara

Ostatnie dni nie były zbyt łaskawe dla złotego, w szczególności na parze z dolarem amerykańskim. Przez prawie cały tydzień waluta amerykańska zyskiwała na wartości. W czwartek po raz kolejny w tym miesiącu został przebity poziom 3,80 PLN/USD w związku z oczekiwaniami na wrześniowe podwyżki stóp procentowych w USA. W połowie tygodnia poznaliśmy komunikat FOMC, który został odebrany przez rynek jako jastrzębia informacja sugerująca przybliżający się termin pierwszych od 2006 r. podwyżek stóp w Stanach Zjednoczonych. Wyraźne odbicie rykoszetem mogliśmy obserwować także na innych parach z PLN. Pomimo dużych wahań (spowodowanych między innymi informacjami o planach wprowadzenia dodatkowego systemu walutowego przez grecką Syrize) eurozłoty umacniał się przez większość tygodnia powracając w piątek do poziomu powyżej 4,15 PLN/EUR - notowanego na otwarciu poniedziałkowej sesji. Bez wątpienia, umacniający się dolar nie sprzyja niezwykle podatnemu na globalne wydarzenia koszykowi walut EM. Ostatni tydzień był praktycznie pusty biorąc pod uwagę kluczowe statystyki z polskiej gospodarki. W poniedziałek poznaliśmy optymistyczne dane z niemieckiego instytutu Ifo 108 pkt. przy konsensusie 107,2. W czwartek został opublikowany odczyt dotyczący amerykańskiego HDP w II kwartale (2,3% r/r), który uplasował się poniżej rynkowej mediany (2,6%) jednak ukazał znaczny progres w porównaniu z pierwszym kwartałem. Wyraźną aprecjację amerykańskiej waluty obserwowaliśmy także na głównej parze walutowej, która spadła w czwartek na tygodniowe minimum w okolicach 1,0890 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
5.8	US	Raport ADP (VI)	237 tys.
6.8	CZ	Stopy procentowe	0,05%
6.8	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	267 tys.
7.8	US	Stopa bezrobocia	5,3%
7.8	US	Zatrudnienie w sek. pozarolniczym	223 tys.

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