

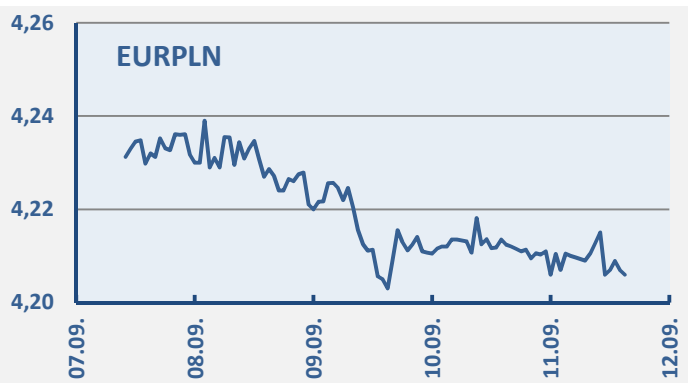
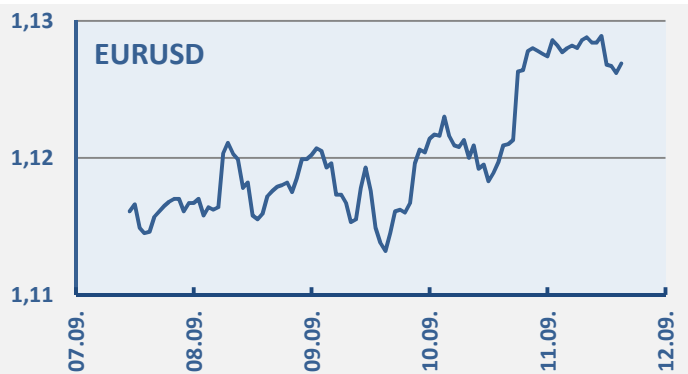


## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 11 września 2015 r.

### Dobry tydzień dla złotówki

Przez cały miniony tydzień obserwowaliśmy umacnianie złotówki. Szczególnie widoczne było to na parze z dolarem. USDPLN spadł z poniedziałkowego poziomu 3.8018 do 3.7290 w piątek. Rynek ustawia się w ten sposób przed posiedzeniem FED, które odbędzie się w czwartek 17-go września o godzinie 20:00. Na posiedzeniu tym zostanie podjęta decyzja dotycząca stóp procentowych. Jest to o tyle istotne, że już od kilku miesięcy spekuluje się nt. podwyżek stóp procentowych w Stanach a zbliżające się posiedzenie jest pierwszym, na którym jest to możliwe. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest dość niskie ze względu na niezadowalający poziom inflacji CPI w USA oraz ostatnie interwencje Ludowego Banku Chin (dewaluacja juana). Obecne ruchy na dolarze potwierdzają, że rynek coraz mniej wierzy we wczesną podwyżkę. Nie ulega jednak wątpliwości, że w przyszłym tygodniu rynek będzie szczególnie bacznie obserwował dane makro ze Stanów - ze szczególnym uwzględnieniem inflacji CPI (środa). Jeśli FED nas zaskoczy i podwyższy stopy już za 6 dni, w przyszły piątek cena dolara będzie znacznie odbiegać od ostatnich poziomów (będzie zdecydowanie wyższa). Para EURPLN również skierowała się na południe w mijającym tygodniu, ale zakres zmian był dość niski. Najwyższy poziom zanotowała we wtorek (4,2392) po publikacji PKB dla strefy euro, który okazał się wyższy od oczekiwań. Był to niewiele wyższy poziom od cen poniedziałkowych. Duży spadek na EURPLN zanotowano w środę, kiedy to ustanowiono tygodniowe minimum na poziomie 4.2027. Nie opublikowano w tym dniu danych makro ze strefy euro ani z Polski. Powodów środowego umocnienia złotówki można więc upatrywać we wzrostach na chińskiej giełdzie co przekłada się na większe zaufanie inwestorów do krajów rozwijających się. Po odbiciu uformował się kanał boczny o zakresie 4.21-4.22, który w piątek został przebity najpierw w górę, a potem w dół zbliżając się do środowego minimum. Sierpniowa inflacja CPI w strefie euro dokładnie pokryła się z oczekiwaniami rynku. Wyniosła 0,2% w stosunku do sierpnia ubiegłego roku oraz 0,0% w stosunku do poprzedniego miesiąca.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
15.9	PL	Inflacja CPI r/r	-0,7%
15.9	US	Sprzedaż detaliczna m/m	0,6%
16.9	US	Inflacja CPI r/r	0,2%
17.9	PL	Produkcja przemysłowa r/r	3,8%
17.9	US	Decyzja ws. stóp procentowych	0-0,25%

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,11	1,15	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,10	4,00	4,00	4,10
<b>USDPLN</b>	3,69	3,48	3,48	3,42
<b>GBPPLN</b>	5,69	5,56	5,26	5,47
<b>CZKPLN</b>	0,151	0,148	0,147	0,150