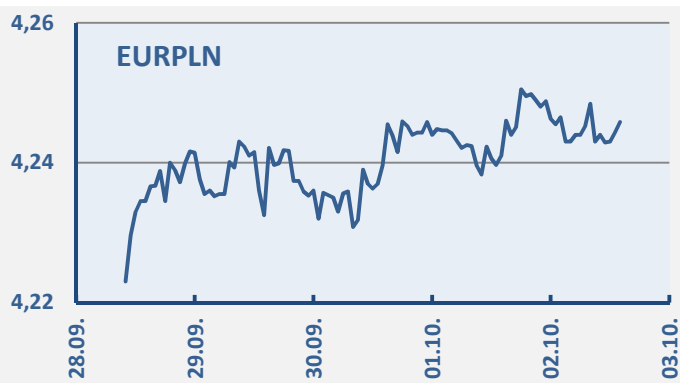


KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 2 października 2015 r.

Zła passa złotego trwa

Oslabieniu złotego w ostatnich dniach towarzyszyło wiele słabych wskaźników z polskiej gospodarki, aczkolwiek zasadniczym powodem strat okazał się wzrost awersji do ryzyka. Straty poniosły także inne waluty regionu CEE, choć warto odnotować, że kompilacja słabych danych z polskiej gospodarki, ryzyka związanego z wyborami parlamentarnymi i awersji inwestorów uwidoczniła się najwyraźniej właśnie na polskiej walucie. W pierwszy dzień października EURPLN udało się na tygodniowe maksima powyżej poziomu 4,2550 PLN/EUR, notowanego ostatni raz na samym początku września. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia na parze USDPLN, która w czwartek znalazła się powyżej granicy 3,81 PLN/USD. Amerykański dolar miał w tym tygodniu sporo powodów do umocnienia. We wtorek poznaliśmy optymistyczny wynik indeksu zaufania konsumentów za wrzesień (103 pkt.), a w czwartek opublikowano wrześniowy raport ADP (czyli szacunkową zmianę zatrudnienia), wg którego powstało więcej nowych miejsc pracy niż oczekiwano (200 tys. przy konsensusie 190 tys.). Najbliższe notowania dolara będą zależę od oczekiwań co do pierwszej od 2006 r. podwyżki stóp w Stanach, dlatego też istotnym wydarzeniem może okazać się publikacja czwartkowego minutes z posiedzenia Rezerwy Federalny. Decyzja o podniesieniu stóp w najbliższych miesiącach wydaje się być już przesądzona, a najbardziej prawdopodobny wydaje się termin grudniowy. Stąd też obserwowany spadek eurodolara (który zaliczył tygodniowy dołek na poziomie nieco powyżej 1,11 USD/EUR) i możliwość dalszej kontynuacji spadku.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
5.10	US	Indeks ISM dla usług (IX)	59
6.10	PL	Stopa referencyjna	1,50%
6.10	US	Bilans handlu zagranicznego (VIII)	-41,86 mld
7.10	CZ	Sprzedaż detaliczna (VIII)	5,5% r/r
8.10	US	Minutes z FOMC (IX)	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,15	1,15	1,20
EURPLN	4,10	4,00	4,00	4,10
USDPLN	3,63	3,48	3,48	3,42
GBPPLN	5,69	5,56	5,26	5,47
CZKPLN	0,151	0,148	0,148	0,151