



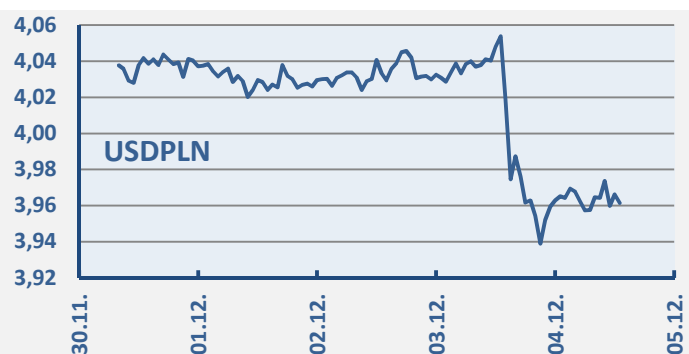
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 4 grudnia 2015 r.

Euro najdroższe od stycznia

Czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego przyniosło niespodziewane osłabienie się walut rynków wschodzących na parze ze wspólną walutą europejską. Para EURPLN udała się na 10-miesięczne maksima w okolice 4,33 PLN/EUR ukazując po raz kolejny, zauważalną już od października, największą słabość polskiego złotego pośród walut CEE. Wydaje się, że komunikat EBC okazał się niewystarczająco gołębi. Europejski Bank Centralny zdecydował się na obniżenie stopy depozytowej o 0,1 pkt do -0,3%, jednak skala wykupu papierów wartościowych nie została powiększona, mimo że konsensus zakładał miesięczny wzrost o 15-20 milionów EUR.

W wyniku decyzji EBC eurodolar wzrósł w czwartek w okolice 1,0950 wracając do poziomu z początku listopada br. Efektem ubocznym posiedzenia EBC okazały się spadki na parach walut Europy Środkowej z amerykańską walutą. W czwartek para USDPLN była notowana poniżej 3,95 PLN/USD. W środę miało miejsce publiczne wystąpienie przewodniczącej Rady Gubernatorów FED, Janet Yellen, które wywołało spekulacje dotyczące zakresu oraz interwałów spodziewanych podwyżek po grudniowym posiedzeniu FED. Jednocześnie listopadowy raport ADP okazał się znacznie lepszy od konsensusu, w USA powstało 217 tys. nowych miejsc pracy przy prognozach na poziomie 190 tys. W przypadku podobnie optymistycznego rządowego raportu NFP w piątkowe popołudnie możemy spodziewać się próby odreagowania ostatnich spadków na USDPLN.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
7.12	DE	Produkcja przemysłowa (X m/m)	-1,1%
10.12	GB	Stopa referencyjna (XII)	0,50%
11.12	US	Bazowa sprzedaż detaliczna (XI m/m)	0,2%
11.12	US	Wskaźnik PPI (XI m/m)	-0,4%
11.12	US	Sprzedaż detaliczna (XI m/m)	0,1%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,05	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,20	4,20	4,10	4,00
USDPLN	4,00	3,82	3,57	3,33
GBPPLN	6,09	6,27	6,12	5,71
CZKPLN	0,1550	0,1550	0,1513	0,1476