

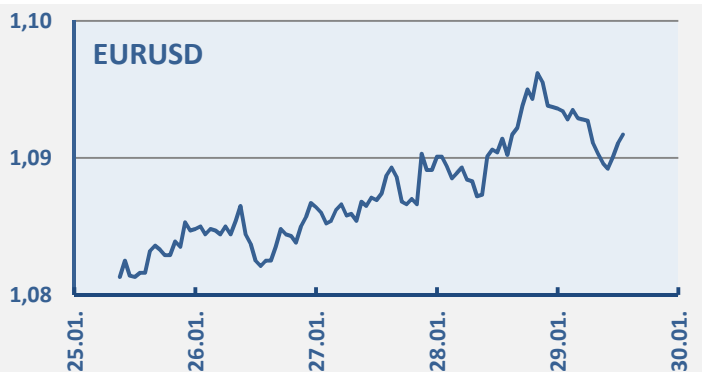


## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 29 stycznia 2016 r.

### Agencje ratingowe w dalszym ciągu osłabiają złotego

Agencje ratingowe zagięły na Polskę parol. Obniżenie ratingu przez Standard& Poor's do poziomu BBB+ (taką samą ocenę ma aktualnie Hiszpania, Oman czy Peru), wywołało reakcję łańcuchową wśród pozostałych agencji. We wtorek (26.01) Moody's podniosła prognozę deficytu sektora polskich finansów publicznych do 3,1% PKB. Natomiast w czwartek do mediów dotarła informacja o możliwości obniżenia oceny kredytowej przez Fitch Rating, podana przez jednego z jej ekspertów - Arnauda Louis'a. W wyniku komunikatów agencji ratingowych mieliśmy do czynienia z zahamowaniem umocnienia polskiej waluty na parze z euro, pomimo zasygnalizowania przez M. Dragiego możliwości dalszego luzowania polityki monetarnej w strefie (które docelowo miałyby wyraźnie przecenić EUR. Mimo tego we wtorek kurs EURPLN zbliżał się po raz kolejny do poziomu 4,50 PLN/EUR. Nieco inaczej sytuacja kształtowała się na parze USDPLN, która podążała za osłabieniem dolara na EURUSD. Prognozy rynkowe dotyczące wstrzemięźliwości FEDu wobec dalszego podnoszenia stóp okazały się prawdziwe. Komunikat FOMC miał umiarkowanie gołębi wydźwięk i poddał pod wątpliwość marcowe podniesienie stóp w Stanach. W wyniku tego zdarzenia oraz słabych danych z amerykańskiej gospodarki para USDPLN w czwartek (28.01) spadła na tygodniowe minima w okolicach 4,065 PLN/USD i utrzymywała się na zbliżonych poziomach także w piątek.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
US	1.2	Indeks PMI dla przemysłu (I 2016)	48,2
US	3.2	Raport ADP	257 tys.
US	3.2	Indeks ISM dla usług	55,3
US	5.2	Zmiana zatr. w sek. pozarolniczym	292 tys.
US	5.2	Stopa bezrobocia (I 2016)	5%

### 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>GBPLN</b>	6,06	6,09	6,12	5,71
<b>CZKPLN</b>	0,159	0,155	0,151	0,148