

## **Komentarz walutowo-makroekonomiczny Moniki Krzywdy, analityka AKCENTY**

### **Kluczowe wydarzenia tygodnia**

- Środowa decyzja dotycząca zakończenia programu QE 3 jesienią br. oraz podwyższenia stóp procentowych w USA już na wiosnę 2015 r. wzmogła zainteresowanie dolarem amerykańskim wśród inwestorów. Eurodolar utrzymujący się na wysokich pozycjach na początku tygodnia zaczął tracić po "jastrzębich" wiadomościach od nowego szefa FEDu Janet Yellen. Wraz za słabnącą walutą europejską spadała również wartość polskiego złotego. W czwartek USDPLN była kwotowana na tygodniowych maksimach 3,0691 PLN/USD.
- Wtorkowe wystąpienie prezydenta Rosji Władimira Putina uspokoiło nieco rynki. Putin ogłosił, że "ponowne łączenie" Półwyspu Krymskiego z Rosją jest uzasadnione ze względu na historię oraz narodowość mieszkańców. Nie zapowiedział przy tym dalszych roszczeń terytorialnych. Po konferencji wyraźnie zyskiwały na wartości waluty CEE3.

### **Kluczowe wydarzenia tego tygodnia**

- W tym tygodniu czekają nas obrady środkowoeuropejskich banków centralnych. We wtorek odbędzie się posiedzenie Narodowego Banku Węgier, na którym zostanie najprawdopodobniej podjęta decyzja o niewielkim cięciu stóp procentowych do 2,6%. W czwartek poznamy wynik posiedzenia Czeskiego Banku Narodowego, gdzie aktualnie stopy procentowe znajdują się na historycznym minimum 0,05%.
- Przyszłe dni będą obfitowały w dane z amerykańskiej gospodarki (Indeks PMI dla przemysłu, ilość sprzedanych domów za luty, indeks Conference Board czy wynik PKB za IV kwartał). We wtorek zostanie opublikowany odczyt dotyczący sprzedaży detalicznej w Polsce za luty, a w czwartek Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC.

### **EURUSD**

- FED dokonał kolejnej redukcji QE3 do 55 mld USD miesięcznie. Zaskoczenie wywołała jednak zmiana forward guidance polegająca na obniżeniu prognoz dotyczących spadku bezrobocia. Decyzje te

przybliżają coraz bardziej ostateczne zakończenie programu dodrukowywania pieniądza prowadząc tym samym do aprecjacji dolara. Wyniki posiedzenia FEDu wraz z czwartkowymi pozytywnymi odczytami z amerykańskiego rynku pracy spowodowały spadki na eurodolarze.

- Kryzys na Ukrainie zaszkodził niemieckim przedsiębiorstwom, wskaźnik instytutu ZEW obrazujący nastroje w gospodarce za marzec rozczarował – był najniższy od września 2013 r. Wyniósł 46,6 pkt. przy konsensusie 55,7 pkt.

## **PLN**

- Złotówka na początku minionego tygodnia znalazła się pod presją wyprzedazową podobnie jak inne waluty *emerging markets*. Wtorkowa konferencja Władimira Putina oraz optymistyczne dane dotyczące zatrudnienia w Polsce doprowadziły do niewielkiego wzrostu wartości złotówki. We wtorek para USDPLN była wyceniana 3,0165 PLN/USD, a EURPLN 4,199 PLN/EUR.
- Począwszy od środowych spadków na głównej parze walutowej, przez większą część tygodnia traciła także polska waluta. Lekkie odreagowanie nastąpiło w piątek po wypowiedziach członka RPP Andrzeja Bratkowskiego nt. możliwości podwyżki stóp procentowych jeszcze w IV kwartale br.

## **CEE**

- Bardzo symetrycznie do polskiej waluty zachowywał się węgierski forint. We wtorek wraz ze zmniejszającą się awersją do ryzyka zyskiwała węgierska waluta, w środę EURHUF był wyceniany na dwutygodniowych minimach 309,726 HUF/EUR.
- Korona czeska traciła przez większość tygodnia na parze z euro. W czwartek kurs EURCZK osiągnął 27,529 CZK/EUR. Podobnie kształtowała się sytuacja na parze CZKPLN: w środę notowania oscyływały w okolicach 0,1524 PLN/CZK.