



## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 8 lipca 2016 r.

### Powrót złotego na poziomy po Brexicie

Niepewność dotycząca globalnych rezultatów Brexitu po raz kolejny znalazła odzwierciedlenie w sytuacji na rynku walutowym. Ostatnie wypowiedzi członków amerykańskiego FOMC wskazują na to, że wynik referendum był na tyle nieoczekiwany, że scenariusz oddalający podwyżki stóp procentowych w USA można uznać za wysoce prawdopodobny, o czym wspomniał m.in. szef nowojorskiego FEDu, William Dudley. Na przekór gołębiim wypowiedziom członków FOMC, w ostatnich dniach nadeszło sporo pozytywnych danych zza Atlantyku: wskaźnik ISM wzrósł do 56,5 pkt., raport ADP wskazał na powstanie 172 tys. miejsc pracy w czerwcu a tygodniowa ilość zasiłków dla bezrobotnych spadła do 254 tys. Eurodolar nadal utrzymywał się na niskich poziomach z "niemrawą" tendencją do odreagowania strat po Brexicie. Najniższe notowania EURUSD miały miejsce w środę w okolicach 1,1035 USD/EUR.

Początek tygodnia dla waluty krajowej nie był zbyt udany. W związku z zapowiedzianą dyskusją dotyczącą obniżenia wieku emerytalnego w Polsce polski złoty tracił na wartości. Ostatecznie dyskusja ta została przeniesiona na następny tydzień, jednak ryzyko polityczne związane z przywróceniem wieku emerytalnego dało się we znaki i EURPLN wrócił do poziomów obserwowanych po ogłoszeniu wyniku brytyjskiego referendum tzn. do 4,45 PLN/EUR. W pierwszej połowie tygodnia wyraźnie zyskiwała także para USDPLN, która w środę osiągnęła swoje tygodniowe maksimum w okolicach 4,03 PLN/USD. Także w tym przypadku notowania oscylowały na podobnych poziomach jak po Brexicie. Inaczej zachowywał się funt brytyjski, który po konferencji prezesa brytyjskiego banku centralnego M.Carney'a, przedstawiającego wizję spowolnienia gospodarki, obniżał swój poziom. Najtańszy funt był do kupienia w środę (5,14 PLN/GBP).



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
11.07	PL	Wskaźnik CPI (r/r, VI)	-0,9%
12.07	GB	Posiedzenia ws. raportów nt. Inflacji	
14.07	GB	Decyzja ws. stóp procentowych	0,50%
14.07	US	Wskaźnik PPI (m/m, VI)	0,4%
15.07	EZ	Wskaźnik CPI (r/r, VI)	0,1%

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,12	1,13	1,15	1,20
EURPLN	4,45	4,35	4,20	4,20
USDPLN	4,08	3,85	3,65	3,50
GBPPLN	5,24	5,00	4,67	4,94
CZKPLN	0,164	0,161	0,155	0,155