

KOMENTARZ TYGODNIOWY

9.2. - 14.2.2014

Kluczowe wydarzenie tygodnia

- Polska gospodarka nabiera rozpędu. Opublikowane w piątek wstępne dane dotyczące PKB za 4 kwartał potwierdziły wzrost o 2,7% r/r. Końcówka minionego roku przyniosła nam najlepszy wynik PKB po słabych odczytach z pierwszej połowy 2013r. Z tego powodu mieliśmy do czynienia w 2013r. ze słabszym wzrostem gospodarczym (1,6%) niż w 2012r (1,9%). Piątkowy wynik inflacji konsumenckiej za styczeń ukazał trwający brak presji inflacyjnej w polskiej gospodarce. Z tej perspektywy interesujące wydaje się śledzenie reakcji członków Rady Polityki Pieniężnej (RPP) na niskie dane inflacyjne (wyraźnie pod celem NBP) przy jednoczesnym silnym wzroście gospodarczym.
- Stopniowe ożywienie gospodarcze objęło swym zasięgiem także strefę euro. Ze wstępnych odczytów PKB za 4 kwartał wzrost wyniósł 0,5%/r. Gospodarcze ożywienie strefy euro jest również pozytywną wiadomością dla Europy Środkowej.

Kluczowe wydarzenie nowego tygodnia

- Przyszły tydzień przyniesie cały szereg nowych odczytów. Biorąc pod uwagę fakt, że poprawie koniunktury w polskiej gospodarce towarzyszyło także niewielkie ożywienie na rynku pracy możemy się spodziewać w najbliższych miesiącach, że firmy zdecydują się tworzenie nowych miejsc pracy. Przy tak niskiej inflacji realny wzrost płac jest pozytywną informacją. Z drugiej strony nie można ukryć faktu, że stopa bezrobocia jest nadal wysoka i pozostaje powyżej średniej UE. Polepszać miałyby się także odczyty z przemysłu ponieważ wstępny wskaźnik PMI sygnalizuje wzrost produkcji.
- Opublikowane zostaną także zapisy z posiedzenia centralnych banków- RPP oraz FOMC. Z minutes dowiemy się najprawdopodobniej, że RPP nadal monitoruje sytuację w polskiej gospodarce, a FOMC będzie kontynuować ograniczanie programu QE3 o 10 mld. USD miesięcznie.

Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik ekonomiczny	Okres	Prognoza	Ostatnia wartość
18.2	DE	Indeks ZEW	II	m/m	61,7
18.2	PL	Płace	I	r/r	3,2%
19.2	PL	Produkcja przemysłowa	I	r/r	3,8%
19.2	US	Minutes FOMC			6,6%
20.2	PL	Minutes RPP			
20.2	US	Indeks CPI	II	r/r	1,6%

Prognoza_FX

	3M	6M	12M
EURUSD	1,34	1,30	1,26
EURPLN	4,10	4,20	4,30
USDPLN	3,11	3,23	3,41

	3M	6M	12M
CHFPLN	3,33	3,41	3,50
GBPPLN	5,00	5,19	5,38
CZKPLN	0,149	0,151	0,154

RYNEK WALUTOWY

EURUSD

- Nieobecność kluczowych danych ekonomicznych wpłynęła na notowania głównej pary walutowej. Najmniej płacono się za euro w środę popołudniem po ogłoszeniu przez członka EBC B. Coeurea możliwości wprowadzenia ujemnej stopy procentowej (1,356 USD/EUR). Podczas czwartkowej sesji euro odreagowało środowe straty, a w piątek rano eurodolar był kwotowany w okolicach 1,37 USD/EUR.
- Podstawowy scenariusz zakładający stopniowe umacnianie się dolara w ciągu roku wydaje się nadal aktualny. Wychodzimy z założenia, że amerykański FED zdecyduje się na kolejną redukcję programu wykupu papierów wartościowych (QE), a EBC będzie zmuszony do dalszego luzowania polityki monetarnej, co doprowadzi do deprecjacji wspólnej waluty europejskiej.

EURPLN/USDPLN

- To był dobry tydzień dla złotówki. Polska waluta odrobiła wszystkie straty z końcówki stycznia, kiedy to złotówka znajdowała się pod negatywnym wpływem wyprzedzaży walut rynków emerging markets.
- Para EURPLN była wyceniana w ciągu tygodnia w paśmie 4,155-4,175 PLN/EUR. W piątek rano złotówka umocniła się aż do okolic 4,15 PLN/EUR stanowiąc najsilniejszy poziom za ostatni miesiąc. W świetle ostatnich danych staje się coraz bardziej oczywiste, że wzrost w polskiej gospodarce przyspiesza i będzie wpływać na dalsze umocnienie złotówki.
- Na parze USDPLN złotówka kontynuowała umocnienie, w piątek rano para zawędrowała na południe w okolice 3,03 PLN/USD.

CEE - CZK, HUF

- Z walut Europy Środkowej czeska korona umocniła się bardzo silnie w stosunku do euro po lepszym wyniku PKB za 4 kwartał. Środowy odczyt inflacyjny, który okazał się rozczarowujący nie miał wpływu na notowania korony. Piątkowa aprecjacja korony doprowadziła do odreagowania tygodniowych strat na parze z polskim złotym. Cel interwencji Czeskiego Banku Narodowego zakładający utrzymanie korony na niskich poziomach 27 CZ/EUR pozostaje ważny.
- W stosunku do węgierskiego forinta polska waluta w tym tygodniu nadal zwiększała swoją wartość.



