

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.2. - 21.2.2014

### Kluczowe wydarzenie tygodnia

- Zamieszki w Ukrainie i w Tajlandii w połączeniu ze słabym indexem PMI z chińskiego przemysłu spowodowały ucieczkę inwestorów z rynków wschodzących i osłabienie walut z całego koszyka CEE w tym polskiej złotówki. Polska waluta pozostawała przez cały tydzień pod wpływem czynników globalnych pomimo pozytywnego raportu o produkcji przemysłowej za styczeń.
- Zapis z ostatniego posiedzenia FEDu poraz kolejny ukazał "jastrzębie" podejście członków FOMC ws. redukcji QE3. W minionym tygodniu poznaliśmy także szereg mieszanych odczytów makro z USA. Kluczowy odczyt PMI dla przemysłu nieoczekiwanie wzrósł do 56,7 punktów przy prognozach 53,5. Czwartkowe publikacje wskaźników PMI ze strefy euro okazały się słabsze od konsensusu i doprowadziły do spadku na eurodolarze do poziomu 1,368.

### Kluczowe wydarzenie nowego tygodnia

- Obecny tydzień rozpoczyna się dwoma istotnymi odczytami dla wyceny złotówki. W poniedziałek poznamy wartość obrazującą nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Analitycy prognozują wzrost do 111 punktów. Początkiem tygodnia nadejdzie także ważna informacja dla firm współpracujących z Czechami - inflacja PPI. Słaby wynik może doprowadzić do osłabienia się korony czeskiej na parze PLNCZK.
- Kolejne dni będą pełne danych z amerykańskiej gospodarki. Jak pokazują ostatnie wydarzenia odczyty makro z USA mają kluczową wagę w rozwoju sytuacji na rynku walutowym. We wtorek zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów Conference Board, w środę poznamy dane dotyczące sprzedaży nowych domów za styczeń, a w piątek PKB za IV kwartał.

### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik ekonomiczny	Okres	Prognoza	Ostatnia wartość	
24.2	PL	Sprzedaz detaliczna	I	r/r	4,6%	5,8%
24.2	PL	Stopa bezrobocia	I		14,0%	13,4%
24.2	DE	Indeks Ifo	II		110,7	110,6
24.2	EZ	Indeks HICP	I	r/r	0,7%	0,8%
27.2	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	I	m/m	-1,0%	-4,2%
28.2	PL	Oczekiwania inflacyjne	II	r/r		0,5%

### 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

• Północnemu kierunkowi na głównej parze walutowej na początku tygodnia sprzyjały słabe odczyty ze Stanów (indeks NY Empire State i dane wskazujące na odpływ kapitałów po ograniczeniu QE3). W środę eurodolar osiągnął tygodniowy szczyt i był notowany w okolicach 1,377 USD/EUR.

• Po publikacji rozczarowujących wskaźników PMI z gospodarek strefy euro doszło do spadku na głównej parze walutowej w okolice 1,368 USD/EUR. Słabe dane spowodowały spekulacje dotyczące możliwości kolejnych cięć na stopach procentowych podczas marcowego posiedzenia EBC.

### EURPLN/USDPLN

• W czwartek poznaliśmy zapis z ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, który nie przyniósł żadnych nowych informacji i pozostał neutralny dla wartości złotówki. Polska waluta osłabiała się wraz ze słabnącym od połowy tygodnia euro, w środę EURPLN było notowane na FX powyżej 4,18 PLN/EUR, a USDPLN powyżej 3,05 PLN/USD.

• Złotówka odnotowywała zyski do połowy tygodnia wraz z negatywnymi odczytami z amerykańskiej gospodarki, aprecjacji nie przeszkodziła także silna wyprzedaż forinta węgierskiego będącego we wspólnym koszyku CEE3.

### CEE - CZK, HUF

• We wtorek węgierski bank centralny postanowił obniżyć stopy procentowe o 15 pkt. do poziomu 2,7%. Decyzja MNB wywołała silną presję wyprzedażową na forinta, którego wartość spadła do 310,85 HUF/EUR.

• Czeska korona umacniała swą pozycję na parze CZKPLN w ciągu tygodnia. W czwartek trzeba było zapłacić 0,1528 PLN/CZK i był to najniższy poziom polskiej waluty na tej parze przez ostatnie dni.

