



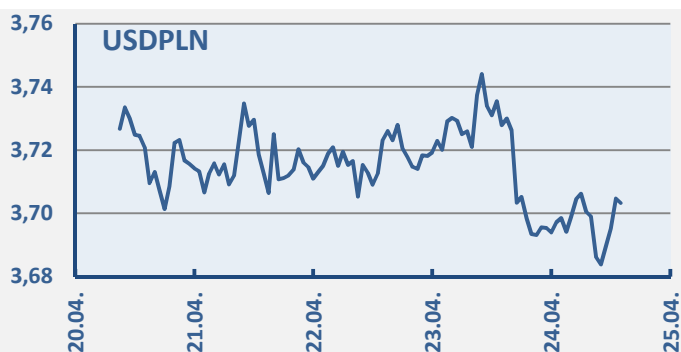
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 24 kwietnia 2015 r.

### Kolejny dołek- para EURPLN najniższa od lipca 2011r.

Naszpikowanie ważnymi danymi makro było w ostatnich dniach wyjątkowo wysokie. Początek tygodnia na EURPLN przyniósł poraż kolejny umocnienie się złotego. W poniedziałek GUS opublikował serię danych wskazujących na ożywienie w polskiej gospodarce. Produkcja przemysłowa w marcu wzrosła do 8,8 proc. r/r (przy medianie 7,2 proc. r/r), podobnie było z realną sprzedażą detaliczną która odbiła do poziomu 6,6 proc. r/r z ujemnych wartości notowanych w lutym. Już w poniedziałek kurs EURPLN obniżył się do 3,9841 PLN/EUR. Przewaga zainteresowanych zakupem waluty krajowej utrzymała się także podczas następnej sesji sprowadzając EURPLN na tygodniowe i jednocześnie prawie czteroletnie minima do poziomu 3,9670 PLN/EUR. Od czwartku złoty zaczął tracić w wyniku wpływu serii słabych wskaźników wyprzedzających z Chin, Niemiec i strefy euro na waluty wschodzące. Para EURPLN nieznacznie zwiększyła swoją wartość na poziom bliski 4,02 PLN/EUR.

Na parze USD/PLN mieliśmy do czynienia ze względnie wysokimi wahaniami. Pod wpływem słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy ( tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych zwiększyła się do 295 tys.) oraz spadku sprzedaży nowych domów w marcu do 481 tys.( przy konsensusie rynkowym ustawionym na 523 tys. ) wartość dolara w czwartek spadła o ponad 4 grosze do poziomu 3,6883 PLN/USD. Czwartkowe wykresy wskazują na to, że rynki wciąż wykazują wysoką wrażliwość na dane z amerykańskiego rynku pracy po słabych payrollach i przybywającej liczby (od początku kwietnia) z tygodnia na tydzień ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych. W czwartek doszło do opublikowania protokołu z posiedzenia RPP w którym to wskazywano na pozytywny wpływ popytu wewnętrznego wywołanego kredytami konsumpcyjnymi i wzrostem realnych dochodów gospodarstw domowych. Pomimo ekspansywnej polityki monetarnej prowadzonej przez EBC i szeregu pozytywnych odczytów wskazujących na utrzymywanie się stabilnego wzrostu w polskiej gospodarce spodziewam się odreagowania i wzrostu wartości EURPLN w miesięcznym horyzoncie w okolicach 4,10 PLN/EUR.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
28.4	US	Indeks zaufania Conference Board (IV)	101,3
28.4	GB	PKB IQ (r/r)	3,0%
29.4	US	PKB IQ (k/k)	2,20%
30.4	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	295 tys.
1.5	US	Indeks ISM (IV)	51,5

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,10	1,10	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,00	3,90	4,10	4,20
<b>USDPLN</b>	3,64	3,55	3,57	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,56	5,42	5,39	5,60
<b>CZKPLN</b>	0,145	0,142	0,149	0,150