

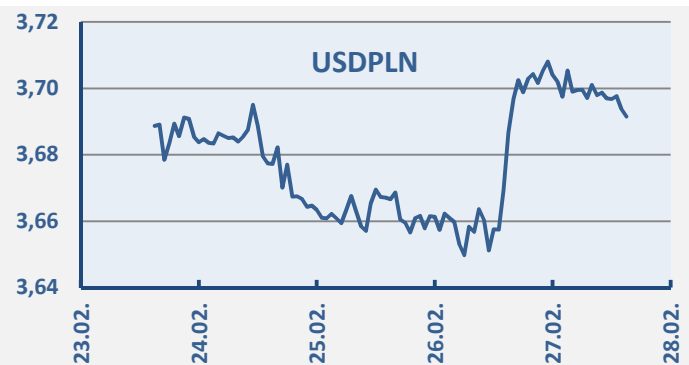
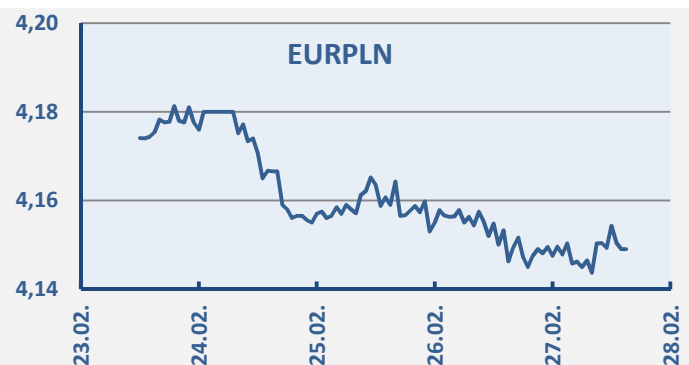
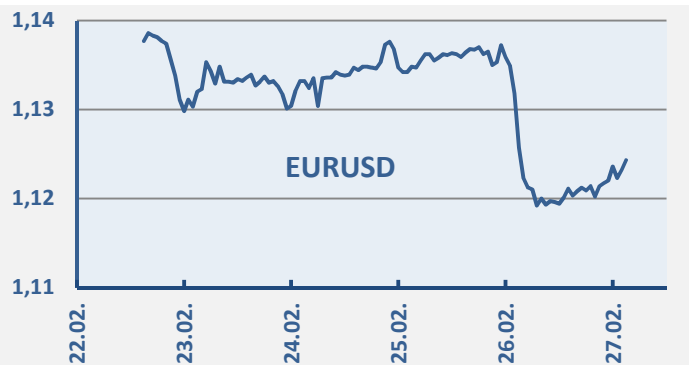


KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 27. lutego 2015

Słabe euro i rozchwiany dolar

- W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy nieustanny spadek wartości europejskiej waluty. W poniedziałek najwyższy kurs euro wyniósł 4,182 zł. a w czwartek euro można było kupić już za 4,145 zł. W piątek rano euro kosztuje powyżej 4,15 zł. Na takie zachowanie pary EUR/PLN może wpływać coraz mniej odczuwalne dla Polski ryzyko związane z Ukrainą oraz perspektywy przedłużającego się problemu Grecji. Jakby nie patrzeć, kolejna transza pomocy dla Grecji oznacza tylko przełożenie problemu "na później".
- W minionym tygodniu nietypowo zachowywał się dolar w stosunku do złotówki. W czwartek rano kurs dolara spadł do poziomu najniższego w tygodniu (3,649) i już tego samego dnia odbił do 3,708 co stanowiło najwyższy kurs w tygodniu. W czwartek rynek otrzymał serię danych ze Stanów Zjednoczonych. Wiele z nich różniło się od oczekiwań analityków. Rynek otrzymał informację o wyższej od oczekiwań inflacji bazowej CPI oraz wyższej deflacji CPI. Departament Pracy wykazał wyższą liczę złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych a ceny nieruchomości okazały się wyższe od oczekiwań, na kurs dolara prawdopodobnie największy wpływ miała duża poprawa zamówień na dobra trwałego użytku, która przyćmiła dane negatywne.
- W nadchodzącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem dla polskiego złotego będzie śródowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Oczekiwana jest obniżka stóp procentowych. Większość analityków spodziewa się obniżenia stopy referencyjnej o 0,25 punktów procentowych. Taka informacja nieznacznie umocniłaby złotego ponieważ drugim, również prawdopodobnym scenariuszem jest obniżka o 0,50 p. p. W takim przypadku zaobserwujemy osłabienie złotówki. Nikt nie spodziewa się utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie, dlatego taka informacja wpłynęłaby na sile umocnienie złotówki.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
2.3	US	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	53,9
4.3	PL	Stopa referencyjna	2,0%
5.3	EZ	Decyzja EBC ws. stóp procentowych	0,05%
6.3	US	Bilans handlu zagranicznego	-46,56 mld
6.3	US	Stopa bezrobocia	5,7%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,15	1,10	1,15	1,21
EURPLN	4,30	4,35	4,30	4,25
USDPLN	3,74	3,95	3,74	3,51
GBPPLN	5,66	5,88	5,66	5,67
CZKPLN	0,154	0,156	0,154	0,152