



Komentarz walutowo-makroekonomiczny Moniki Krzywdy, analityka AKCENTY

Kluczowe wydarzenia minionego tygodnia

- Ostatni tydzień nie był przychylny dla złotego w związku ze sprawą zamieszania politycznego spowodowanego "afery taśmową". Przez większość tygodnia polska waluta była wyprzedawana. Poza nadszarpnięciem wiarygodności Narodowego Banku Polskiego na spadek wartości PLN miało także wpływ "zakręcenie kurków" Ukrainie przez Gazprom. Pod wpływem negatywnego sentymentu do emerging markets, większość walut uznanych za ryzykowne w ostatnich dniach ulegała deprecjacji.
- Długo wyczekiwane posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej przyniosło nieco zaskakujące zdarzenia. Pomimo ewidentnej poprawy na amerykańskim rynku pracy oraz przyspieszenia dynamiki inflacji zostały obniżone prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego w br. Ponadto szef FEDu J. Yellen wyraziła swoje obawy dotyczące niskiej presji inflacyjnej w USA. Te informacje wywołały wyraźne wzrosty na eurodolarze do poziomu 1,3638 USD/EUR.

Kluczowe wydarzenia obecnego tygodnia

- W ostatnim tygodniu nie mieliśmy interesujących krajowych danych makroekonomicznych, podobnie będzie i w tym tygodniu. Choć w czwartek poznamy odczyty stopy bezrobocia i sprzedaży detalicznej za maj, realny wpływ na wycenę polskiej waluty będą decyzje polityczne polskiego rządu związane z "afery taśmową". Naciski na dymisję gabinetu Donalda Tuska ze strony liderów innych partii będą zmniejszały popyt na złotówkę jako walutę kraju o niskiej stabilności politycznej.
- Najbliższe dni przyniosą wiele odczytów z amerykańskiej gospodarki. We wtorek zostanie opublikowany indeks zaufania konsumentów Conference Board oraz odczyty dotyczące sprzedaży nowych domów. W czwartek

poznamy liczbę tygodniowych zasiłków dla bezrobotnych, która wg rynkowej mediany ma nieznacznie wzrosnąć w stosunku do ostatniego tygodnia.

EURUSD

- Zgodnie z oczekiwaniami podczas czwartkowego posiedzenia Rezerwy Federalnej doszło do ograniczenia QE3 o kolejne 10 mld USD. Wg dort-chartu w 2015 r. czekają nas najprawdopodobniej cztery podwyżki stóp procentowych. Szefowa amerykańskiego banku centralnego Janet Yellen zaskoczyła jednak rynek swoją ostrożnością co do dalszego wzrostu inflacji. Informacją zniechęcającą inwestorów była także projekcja dynamiki HDP w 2014 r., która została wyraźnie zaniżona pod wpływem słabych wyników w I kwartale. Automatyczną reakcją na informacje po posiedzeniu były wzrosty na eurodolarze, który wszedł na tygodniowe maksima 1,363 USD/ EUR.

EURPLN i USDPLN

- Przez ostatnie dni wartość EURPLN oraz USDPLN okazała się silnie skorelowana z zawirowaniami wewnętrznymi. Za sprawą "afery taśmowej" i jej konotacji takich jak możliwość przyspieszonych wyborów (o których wypowiadał się sam prezydent RP) doszło do wyprzedży polskiej waluty. Od czwartku mieliśmy do czynienia z silnym kanałem wzrostowym na EURPLN i USDPLN. W piątek eurozłoty był kwotowany powyżej 4,1681 PLN/EUR, a USDPLN w okolicach 3,07 PLN/USD. Stabilność polityczna jest jednym z czynników wspierających walutę krajową. Warto zaznaczyć, że wcześniejsze wybory będą oznaczać dalszą presję na osłabienie polskiego złotego. Zapowiadana przez Wprost publikacja kolejnych materiałów kompromitujących polski rząd zwiększa obawy co do dymisji gabinetu Donalda Tuska.

CEE

- Ostatni tydzień na parze CZKPLN zdecydowanie należał do korony. Problemy wewnętrzne w Polsce wywindowały dotąd osłabiającą się parę ponad poziom 0,1521 PLN/CZK.
- Z powodu wzrostów na eurodolarze podczas środowej sesji euro umocnił się na crossie EURCZK powyżej granicy 27,45 CZK/EUR.