



KOMENTARZ TYGODNIOWY

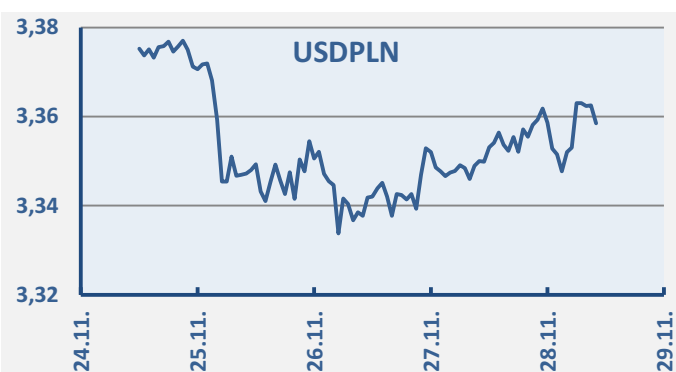
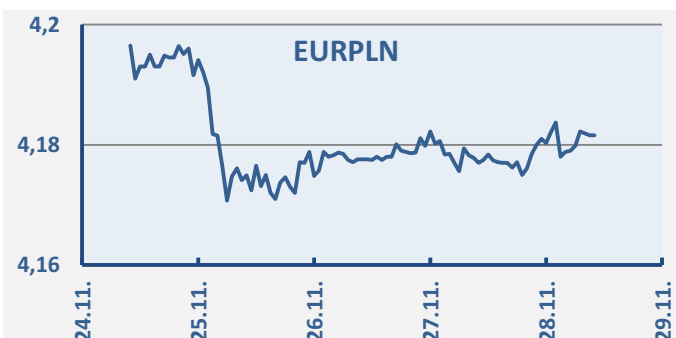
Hradec Králové, 1 grudnia 2014 r.

Oczekiwania przed posiedzeniem Rady Polityki Pieniężnej

Na początku minionego tygodnia wspólna waluta europejska odreagowała część strat z 47. tygodnia br. znajdując się w wyraźnym kanale korekcyjnym na eurodolarze. W środę euro testowało poziom 1,25 EUR/USD wybijając się tym samym na tygodniowe maksima.

W minionych dniach (wraz z innymi walutami CEE) zyskiwał także polski złoty. W środę para USDPLN była wyceniana w okolicach 3,33 PLN/USD czyli na miesięcznych minimach. Świetne dane dotyczące amerykańskiego PKB za III kwartał są jednak zapowiedzią dalszego umacniania dolara, a ostatnie zyski złotego należy tłumaczyć tymczasowym pozytywnym sentymentem do EM.

Ubiegłotygodniowe umocnienie złotego było związane głównie z większym zainteresowaniem walutami CEE w wyniku "gołębic" wypowiedzi członków EBC. Nie można jednak pominąć wpływu opublikowanych w ostatnich dniach pozytywnych danych z polskiej gospodarki. Spadek bezrobocia, wyższa od oczekiwanej sprzedaż detaliczna wraz z najważniejszym odczytem minionego tygodnia: wstępnym szacunkiem PKB za III kwartał, zmniejszają prawdopodobieństwo redukcji stóp procentowych na śródowym posiedzeniu. Aprecjacja złotego wskazuje na to, że decyzja o pozostawieniu stóp na dotychczasowym poziomie została już w większości zdyskontowana, jednak warto pamiętać, że Radzie Polityki Pieniężnej nie jest po drodze z silną walutą krajową i nic nie jest jeszcze ostatecznie przesądzone.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
01 gru	US	Indeks PMI dla przemysłu	55,9 pkt.
03 gru	PL	Stopa referencyjna	2,0%
03 gru	US	Raport ADP	57,1 pkt.
04 gru	EZ	Konferencja prasowa EBC	
05 gru	US	Raport NFP	214 tys.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,24	1,23	1,21	1,21
EURPLN	4,22	4,3	4,3	4,25
USDPLN	3,40	3,50	3,55	3,51
GBPPLN	5,34	5,58	5,66	5,67
CZKPLN	0,153	0,155	0,155	0,152