



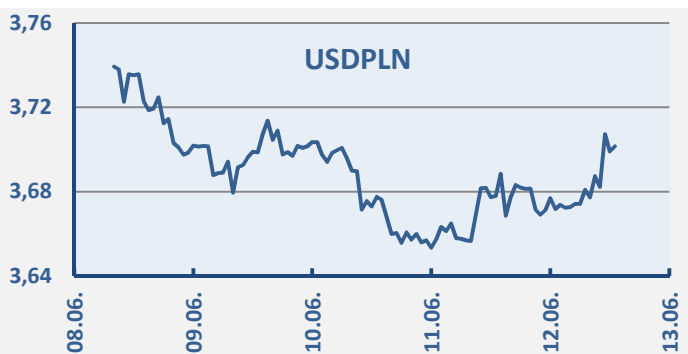
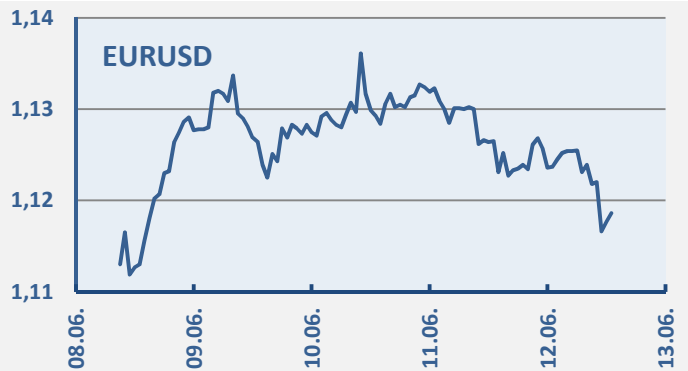
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 12 czerwca 2015 r.

Dymisje w polskim rządzie bez wpływu na notowania polskiego złotego

Minione dni były stosunkowo skąpe w dane makroekonomiczne, szczególnie te napływające z Polski. Nie trudno więc odgadnąć, że polska waluta znajdowała się przez cały tydzień pod wpływem czynników globalnych. Na początku tygodnia doszło do nieznacznego osłabienia złotego wraz z innymi walutami wschodzącymi w związku z wynikami tureckich wyborów parlamentarnych. Okazało się, że Turecka Partia Sprawiedliwości i Rozwoju (AKP) nie będzie mogła samodzielnie utworzyć rządu większościowego, co wywołało niepewność inwestorów i spowodowało wzrosty na EURPLN do 4,1743 PLN/EUR. Bez echa na notowaniach złotego przeszły środowe dymisje kilku ministrów w rządzie premier Ewy Kopacz. Wydaje się, że rynek zaczął już dyskontować prawdopodobieństwo wygrania jesiennych wyborów przez partię opozycyjną. W połowie tygodnia doszło jednak do poprawy nastrojów wokół emerging markets oraz wzrostów na giełdach powodując, paradoksalnie, pomimo zastanych okoliczności politycznych, wyraźne umocnienie złotego na EURPLN o ponad 4 grosze (do poziomu 4,1326).

W czwartek poznaliśmy dane ze Stanów Zjednoczonych (sprzedaż detaliczna nieco lepsza od prognoz) wywołujące spadki na eurodolarze na tygodniowy dołek (1,1185 USD/EUR) oraz jednoczesną aprecjację dolara na USDPLN (do poziomu 3,6933 PLN/USD). Przed publikacją czwartkowych odczytów dolar tracił na wartości na parze z USDPLN, co można (na podstawie zachowań innych walut wschodzących) zaliczyć do reakcji na polepszenie się sentymentu do EM.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
15.6	PL	Inflacja CPI (r/r)	-1,1%
16.6	US	Rozpoczęte budowy domów (V)	1135 tys.
17.6	US	FOMC (Fed)	0,25%
18.6	PL	Produkcja przemysłowa (r/r)	2,3%
18.6	US	Inflacja CPI (r/r)	1,8%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,00	3,90	3,90	4,00
USDPLN	3,64	3,55	3,39	3,33
GBPPLN	5,26	5,27	5,13	5,33
CZKPLN	0,154	0,156	0,154	0,152