



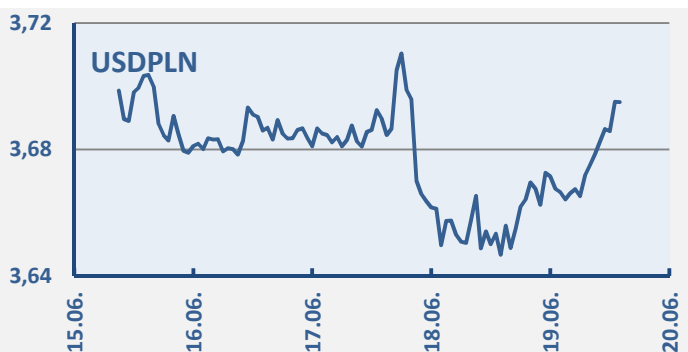
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 19 czerwca 2015 r.

Miesięczny szczyt eurodolara

Brak kompromisu pomiędzy MFW a Grecją nie oszczędził polskiej waluty, która osłabiała się na parze EUR/PLN przez większość tygodnia. Z nieco lepszą sytuacją mieliśmy do czynienia na parze USD/PLN, która uległa wyraźnej deprecjacji (po ogłoszeniu gołębiego komunikatu FOMC) o ok. 5 groszy do 3,66 PLN. Przypomnijmy jedynie, że FED ogłosił, iż do podniesienia stóp procentowych dojdzie pod wpływem spełnienia dwóch warunków. Po pierwsze, klarownych sygnałów świadczących o powrocie inflacji do 2%, a po drugie, poprawy sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Obecnie konsensus jest ustawiony na wrzesień, nie wyklucza się jednak opcji dwóch podwyżek: we wrześniu i grudniu. Po ogłoszeniu komunikatu dolar został natychmiastowo przeceniony powodując wzrosty na głównej parze do 1,1350 USD/EUR. Dewaluacja amerykańskiej waluty była kontynuowana także w czwartek, głównie z powodu publikacji słabych danych inflacyjnych za maj (0,4 % m/m przy prognozach 0,5% m/m). Wyprzedaży dolara nie zahamowały statystyki dotyczące tygodniowej liczby wniosków dla bezrobotnych, która okazała się niższa niż oczekiwano (267 tys.). Eurodolar wzrósł w czwartek na miesięczne maksima w okolice 1,1430 USD/EUR.

Pomimo, że dolar stracił impet do wzrostów na parze ze złotym już w marcu br., to w mijającym tygodniu wyraźniejsze spadki na USD/PLN były częściowo niwelowane za sprawą rozczarowujących danych polskiej gospodarki i zagrożenia Grexitem. W poniedziałek zostały opublikowane majowe odczyty wskazujące na głębszą od prognozowanej inflację (-0,9% r/r). Natomiast piątek przyniósł dane o niższym wskaźniku produkcji przemysłowej (2,8% r/r). Nastroje związane z porozumieniem na linii Grecja - MFW uległy pogorszeniu w czwartek, po kolejnym impasie w związku z odmową przedłużenia spłaty 1,6 mld EUR na rzecz MFW przez Grecję. Decyzja ta znalazła odzwierciedlenie w spadku wartości nie tylko złotego ale także innych walut EM, kurs EURPLN udał się na tygodniowe maksima 4,1770 PLN/EUR, a dolar odreagował większość śródowych strat na parze z PLN.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
22.6	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (V)	5,04mln
23.6	US	Indeks PMI dla przemysłu (VI)	54
24.6	DE	Indeks instytutu Ifo (VI)	108,5
24.6	US	PKB (IQ)	2,2%
24.6	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	267 tys.

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