



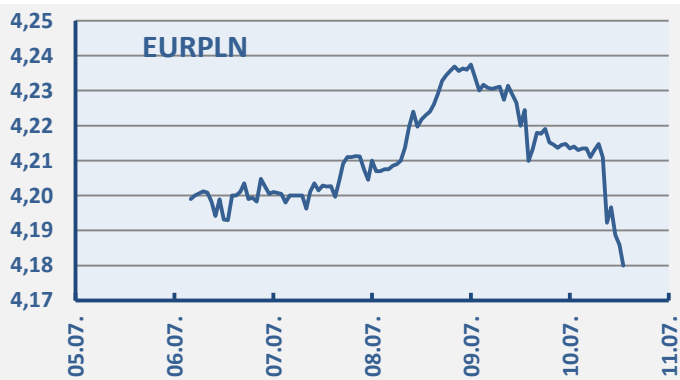
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 10 lipca 2015 r.

Grecki krok w stronę kompromisu

Ostatnie dni rzuciły nieco światła na sytuację pomiędzy Grecją i jej kredytodawcami. Nowy minister finansów Grecji Euclid Tsakalotos „spuścił z tonu” i przedstawił w czwartek nowy plan reform obejmujący przekształcenia w systemie emerytalnym i podatkowym, o ironio, dość zbieżny z reformami odrzuconymi w niedzielnym referendum. Widmo Grexitu oddaliło się, pozwalając złotemu na znaczące umocnienie pod koniec tygodnia. W piątek podczas sesji europejskiej EURPLN spadł na tygodniowe minimum (4,1850 PLN/EUR).

Przez większość tygodnia waluta krajowa osłabiała się wobec euro, szczególnie po fiasku wtorkowego spotkania pomiędzy ministrami finansów strefy euro i greckimi przedstawicielami. W środę para EURPLN udała się na 6-miesięczny szczyt w okolice 4,24 PLN/EUR. Tak radykalnemu osłabieniu złotego nie pomogło posiedzenie RPP, na którym stopy procentowe pozostawiono na dotychczasowym poziomie. Sytuacja odwróciła się po złożeniu przez Grecję wniosku o finansowanie z Europejskiego Mechanizmu Stabilności i przedstawieniu planu reform. Waluty CEE zaczęły odreagowywać przecenę. Od środy mieliśmy także do czynienia z obsuwaniem się poziomu USDPLN. Opublikowany w poniedziałek amerykański bilans handlu zagranicznego wykazał spadek eksportu, co zostało odczytane jako argument przeciwko wrześniowemu podniesieniu stóp procentowych, które umocniłoby dodatkowo dolara. Potwierdziło to czwartkowe posiedzenie FED. W tym dniu poznaliśmy także rozczarowujące statystyki dotyczące tygodniowej liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA (297 tys., przy konsensusie 275 tys.). Jednak dopiero zbliżenie do kompromisu pomiędzy Grecją i Eurogrupą, pozwoliło na około 9-groszowe umocnienie złotego na parze z USD poniżej poziomu 3,75 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
13.7	CZ	Inflacja CPI (VI)	-0,1%
14.7	US	Sprzedaż detaliczna(VI)	1,2%
15.7	PL	Inflacja CPI (VI)	-0,9%
16.7	EZ	Stopa referencyjna (VII)	0,05%
17.7	PL	Produkcja przemysłowa (VI)	2,8%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,10	4,00	4,00	4,10
USDPLN	3,73	3,64	3,48	3,42
GBPPLN	5,69	5,56	5,26	5,47
CZKPLN	0,150	0,147	0,147	0,150