



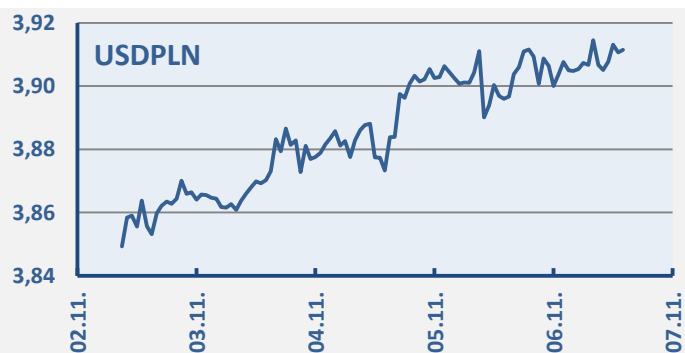
KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 6 listopada 2015 r.

Kolejny tydzień umocnienia dolara

W tym tygodniu eurozłoty osunął się na znacznie niższy, niż obserwowany tuż przed wyborami poziom, odreagowując tym samym straty wywołane ryzykiem politycznym towarzyszącym zmianie partii rządzącej. W środę para EURPLN zanotowała tygodniowe minima, nieco poniżej 4,22 PLN/EUR. Zupełnie inaczej kształtowała się sytuacja na parze USDPLN, która umacniała się przez prawie cały tydzień za sprawą wystąpień członków FOMC, jak i optymistycznych danych z amerykańskiej gospodarki. Po śródomowym Raporcie ADP kurs USDPLN utrzymywał się przez resztę tygodnia powyżej 3,90 USD/PLN. Przypomnijmy jedynie, że najwyższe w tym roku notowania USDPLN oscylowały powyżej 3,97 PLN/USD. Wszystko wskazuje na powrót do marcowych poziomów za sprawą przesunięcia konsensusu podwyżek stóp na grudzień.

W połowie obecnego tygodnia odbyło się posiedzenie RPP, na którym utrzymano dotychczasowy poziom stóp (1,5%) i zgodnie z oczekiwaniami obniżono prognozy wzrostu gospodarczego i inflacji na obecny i przyszły rok. Jak na razie zagadką pozostaje nowy skład RPP, który poznamy już na początku przyszłego roku. Spekuluje się obecnie, że w celu urealnienia niektórych obietnic wyborczych Prawa i Sprawiedliwości nowy skład parlamentu powoła "gołębich" ekonomistów, skłonnych do łagodnej polityki monetarnej. W styczniu oraz lutym zakończy kadencję aż 6 z 9 członków RPP, co istotnie zmieni układ sił wewnątrz organu NBP, który posługuje się głosowaniem większością w zatwierdzaniu wniosków o redukcję lub podwyżkę stóp. Prawdopodobny scenariusz redukcji stóp w przyszłym roku wraz ze zwiększającym się prawdopodobieństwem podwyżki stóp przez FED już w grudniu należy traktować jako niezbyt pozytywny omen dla polskiego złotego także na przestrzeni następnego kilku tygodni.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
9.11	PL	Raport o inflacji	
12.11	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	276 tys.
13.11	DE	PKB Niemiec (k/k;IIIQ)	0,4%
13.11	US	Sprzedaż detaliczna (m/m; X)	0,1%
13.11	US	Inflacja PPI (m/m; X)	-0,3%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,15	1,15	1,20
EURPLN	4,20	4,20	4,10	4,00
USDPLN	3,72	3,65	3,57	3,33
GBPPLN	5,83	5,83	5,39	5,33
CZKPLN	0,155	0,155	0,151	0,148