

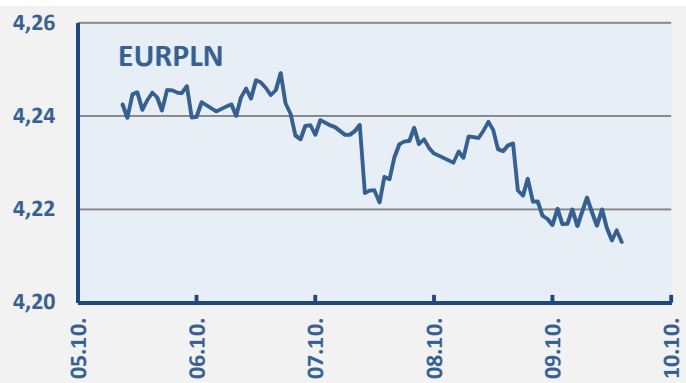


## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 9 października 2015 r.

### Złoty w cieniu rozegranych FEDu i EBC

W mijającym tygodniu najważniejsze banki centralne zapewniły nam przyływ nowych wiadomości. Opublikowane w czwartek minutes z ostatniego posiedzenia FOMC ukazały miażdżącą przewagę zwolenników zacieśnienia polityki pieniężnej w ostatnim kwartale br. (13 z 14 członków FOMC). W podobnym tonie wypowiadał się także znany z gołębiego nastawienia, szef FED z San Francisco, John Williams, który podtrzymał stanowisko Janet Yellen ws. podniesienia stóp jeszcze w tym roku. Pomimo jednoznacznych wypowiedzi członków FED i za sprawą rozczarowujących, piątkowych payrollsów oraz pogłębiającego się amerykańskiego deficytu handlowego (związanego między innymi z umocnieniem dolara) obserwowaliśmy przesuwanie się konsensusu na początek 2016 r. Zmiana terminu wywołała wzrost zainteresowania walutami ryzykownymi powodując częściowe odreagowanie strat na złotym. Dolar wylądował na tygodniowych minimach w piątek w okolicach 3,72 PLN/USD. Najniższe tygodniowe poziomy na EURPLN obserwowaliśmy także podczas piątkowej sesji, tzn. niewiele ponad granicą 4,2150 PLN/EUR. Swój wkład w osuwaniu się poziomu EURPLN miały zapiski z ostatniego posiedzenia EBC, mówiące o możliwości powiększenia zakresu luzowania ilościowego (w reakcji na utrzymującą się deflację w strefie). Warto zaznaczyć, że agencja ratingowa Standard&Poor's przewiduje nawet dwukrotne podwyższenie zakresu skupu oraz przedłużenie terminu programu QE, jednak wykorzystanie potencjału na umocnienie złotego na parze z euro może zostać znacząco utrudnione przez ciężące na polskiej koniunkturze słabe wskaźniki PMI z przemysłu i sprzedaży detalicznej.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
13.10	DE	Nastrój ekonomiczny ZEW	12,1
14.10	US	Sprzedaż detaliczna (IX)	0,2%
15.10	US	Bazowy wskaźnik CPI (IX)	0,1%
15.10	PL	Inflacja CPI (IX)	-0,6% r/r
15.10	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	263 tys.

### Prognoza FX

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