

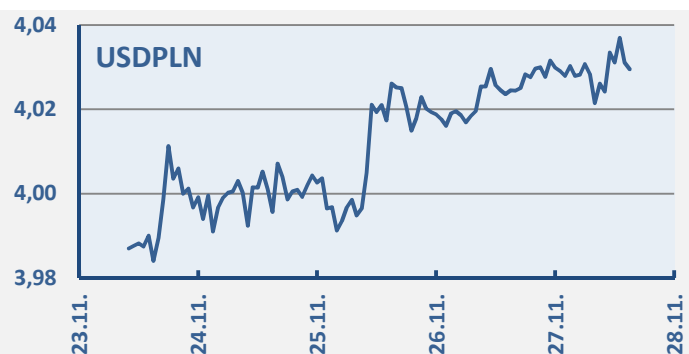


KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 27 listopada 2015 r.

Złotówka w trendzie spadkowym

W piątek 27.11.2015 obserwujemy korektę po czterodniowym trendzie wzrostowym na parze EURPLN oraz kontynuację pięciodniowego trendu wzrostowego na USDPLN. W poniedziałek euro kosztowało najmniej 4,2362 zł. W piątek rano najwyższy kurs wynosił 4,2765 zł. Mamy więc do czynienia z przeciętną zmiennością, ale z wyraźnym kierunkiem zmian. W poniedziałek poznaliśmy pozytywne odczyty indeksów PMI dla Niemiec i strefy euro. Francja pokazała wyższy od oczekiwań indeks PMI dla przemysłu, ale słabszy od oczekiwanego indeks PMI dla usług. Wtorkowy odczyt PKB Niemiec był zgodny z oczekiwaniami. Niemiecka gospodarka urosła w III kw. 2015 r. o 1,8% r/r i 0,3% k/k. Do tego dochodzi optymistyczny odczyt indeksu instytutu Ifo. Wzrost ceny euro miał więc podłoże fundamentalne. W stosunku do dolara euro umacniało się tylko do środy. We wtorek poznaliśmy annualizowany odczyt amerykańskiego PKB, który wzrósł o 2,1% (o 0,1 p.p. wyżej niż się spodziewano). W środę poznaliśmy mnóstwo danych fundamentalnych ze Stanów, które razem wzięte zostały pozytywnie odebrane przez rynek, co widać na największym w tym tygodniu, środowym wzroście ceny dolara. W poniedziałek dolar najtaniej kupowano po 3,9836 zł. Do środy cenę podbito najwyżej do 4,0345. W piątek dolar notowany jest powyżej środowego maksimum. Scenariuszem bazowym w kontekście polityki stóp procentowych w USA wciąż pozostaje podwyżka w grudniu, co jest bezpośrednią przyczyną tak wysokiej wyceny dolara. Dane fundamentalne tylko potwierdzają wysokie prawdopodobieństwo podwyżki. Stopa bezrobocia w Polsce spadła w październiku do 9,6%. Nie jest to jednak wskaźnik, który mógłby znacząco wpłynąć na kurs złotówki. Inwestorzy obserwujący polską gospodarkę oczekują poniedziałkowego odczytu polskiego PKB. Scenariusz bazowy zakłada, że odczyt wyniesie 3,4% r/r wobec 3,3% kwartał wcześniej.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
PL	30.11	PKB	3,3% r/r
PL	2.12	Stopa referencyjna	1,5%
EU	3.12	Decyzja EBC ws. Stóp procentowych	0,05%
EU	4.12	PKB	1,6% r/r
US	4.12	Stopa bezrobocia	5%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,05	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,20	4,20	4,10	4,00
USDPLN	4,00	3,82	3,57	3,33
GBPPLN	6,09	6,27	6,12	5,71
CZKPLN	0,1550	0,1550	0,1513	0,1476