

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 18 grudnia 2015 r.

### Niespodziewany spadek dolara

W czwartek (18.12), zgodnie z oczekiwaniami, doszło do pierwszej od 9 lat podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych (do 0,25-0,50 pkt). Jednocześnie szefowa FEDu, Janet Yellen zapowiedziała, że ścieżka podwyżek nie została z góry ustalona, a jej przebieg będzie zależeć od bieżącej i spodziewanej inflacji w USA. Ze względu na gołębi wydźwięk słów Yellen doszło do nieznacznego - jak na przełomowość wydarzenia - umocnienia eurodolara powyżej 1,1010 USD/EUR i spadku na parze USDPLN na ponad miesięczne minima, do poziomu poniżej 3,91 PLN/USD. Z powodu wielomiesięcznego dyskutowania decyzji o podniesieniu stóp przez FOMC czwartkowa podwyżka nie wywołała znaczących zmian w notowaniach par z amerykańską walutą. Bez względu na zachowanie par dolarowych po posiedzeniu FED podniesienie stóp należy interpretować jako przyczynek do dalszej aprecjacji dolara na głównej parze walutowej.

W mijającym tygodniu poznaliśmy także ciekawe dane z Polski za przedostatni miesiąc 2015 r. Listopadowe wyniki pozytywnie zaskoczyły. Wyższy niż się spodziewano okazał się wskaźnik deflacji (-0,6% r/r) a średnie wynagrodzenie wzrosło o 4% r/r. Pozytywne były także odczyty dotyczące listopadowej produkcji przemysłowej (7,8% r/r) oraz sprzedaży detalicznej (3,3% r/r). Przez większość czasu złoty umacniał się na parze ze wspólną walutą, korzystając z pozytywnego sentymentu. Zarówno w czwartek, jak i w piątek para EURPLN wylądowała na tygodniowych minimach, około poziomu 4,2750 PLN/EUR.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
22.12	US	PKB III-kwartał (k/k)	2,1%
22.12	US	Sprzedaż istniejących nieruchomości. (XI)	5,36 mln
23.12	US	Sprzedaż nowych nieruchomości. (XI)	495 tys.
23.12	US	Indeks Uniwersytetu Michigan	91,3
24.12	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	271 tys.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,10	1,15	1,20
EURPLN	4,30	4,20	4,10	4,00
USDPLN	3,94	3,82	3,57	3,33
GBPLN	6,06	6,09	6,12	5,71
CZKPLN	0,159	0,155	0,151	0,148