

Najważniejsze informacje

- **USA: Szykuje się umocnienie dolara w 2014r.**
- **Strefa euro: Słabe odczyty PMI dla Francji**
- **PL: BIEC podaje pozytywne prognozy dla polskiej gospodarki w tym roku**

Najważniejsze informacje – komentarz AKCENTA (Monika Krzywda)

Okres świąteczny doprowadził do wielu zawirowań na rynku walutowym pomimo spodziewanego ograniczenia wahań. 27 grudnia kurs USDPLN przebił psychologiczny poziom 3 złotych za jednego dolara. W czwartek (2 stycznia) doszło jednak do silnego odreagowania i aprecjacji amerykańskiej waluty do poziomu 3,06, co może stanowić początek sukcesywnego umacniania się dolara w obecnym roku za sprawą czynników fundamentalnych oraz wpływu redukcji QE3. W piątek po świętach para EURPLN była notowany w okolicach 4,1290 czyli najniżej od maja ubiegłego roku.

Pozytywne projekcje dla dolara

Pod koniec grudnia FED postanowił ograniczyć program skupu aktywów tzw. QE3. Miesięczny skup obligacji skarbowych zostanie pomniejszony o 5 mld USD, podobna redukcja będzie przeprowadzona na obligacjach hipotecznych. Ponadto zapowiedziano, że dalsze kroki służące wygaszaniu dodrukowywania pieniędzy w ramach QE 3 zostaną podjęte na kolejnych posiedzeniach. Oznacza to zakończenie quantitative easing jeszcze w bieżącym roku, a co za tym idzie stopniowe umocnienie amerykańskiej waluty. Drugim czynnikiem mającym pozytywny wpływ na notowania

dolara są optymistyczne odczyty makroekonomiczne za ostatni kwartał świadczące o przyspieszającym wzroście gospodarczym w USA. W porównaniu ze spowalniającą już drugi rok gospodarką w strefie euro możemy spodziewać się spadku wartości pary EURUSD, co będzie negatywnie oddziaływać na notowania EURPLN. W czwartek (2 stycznia) doszło do pierwszego w tym roku wyraźnego spadku na parze EURUSD z 1,377 w okolice 1,363. Euro zaczęło tracić do dolara po rozczarowującym odczycie PMI dla przemysłu z francuskiej gospodarki (indeks spadł do 47 pkt. w grudniu z 48,4 pkt. w listopadzie). Wspólnej waluty europejskiej nie wsparł pozytywny PMI dla Niemiec, który wzrósł do 54,3 pkt.

BIEC optymistycznie o polskiej gospodarce w 2014

W piątek po świętach Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych opublikowało grudniowy wskaźnik wyprzedający koniunktury (WWK), który osiągnął najwyższą wartość w historii 151,9 pkt. W komunikacie BIEC napisano : "W drugiej połowie roku pozytywne tendencje wzrostowe uległy utrwaleniu o czym świadczy rosnąca dynamika zmian wskaźnika. Zdecydowana większość składowych działań w kierunku dalszej poprawy. Zwiększa się wpływ popytu wewnętrznego przy

jednoczesnej silnej roli eksportu. Tak więc, gospodarka wchodzi w 2014 rok z dobrze funkcjonującymi dwoma silnikami: konsumpcją i eksportem. Do utrzymania się na ścieżce wzrostu konieczne jest ożywienie inwestycji" jednocześnie zaznaczono, że "poprawa eksportu to jednak zbyt mało, aby gospodarka nabrała rozpędu".

2 stycznia został opublikowany słaby indeks PMI dla polskiego przemysłu za grudzień (53,2 pkt. przy konsensusie 54,9 pkt.) wywołując tym samym wzrosty na parach walutowych EURPLN, USDPLN oraz GBPPLN. Pomimo tego, że wynik okazał się najniższy w ostatnim kwartale nie należy wyciągać pochopnych wniosków dotyczących negatywnych tendencji w polskim przemyśle. Z podobnymi ruchami na północ mieliśmy do czynienia na innych parach z walutami Europy Środkowej. Zarówno węgierski jak i czeski indeks obrazujący aktywność przemysłu uplasowały się poniżej prognoz oraz listopadowych odczytów.

W tym tygodniu...

Czeka nas sporo danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki. W poniedziałek poznamy procentowy wynik zamówień na dobra trwałego użytku oraz indeks ISM dla usług. We wtorek bilans handlu zagranicznego za listopad, w czwartek liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, a w piątek dane z amerykańskiego rynku pracy. W środę zostanie opublikowany minutes z posiedzenia FOMC. W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie EBC oraz RPP na którym zostaną podjęte decyzje dotyczące stóp procentowych. Sądzę, że zarówno EBC jak i RPP utrzyma stopy na niezmiennym poziomie zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami.