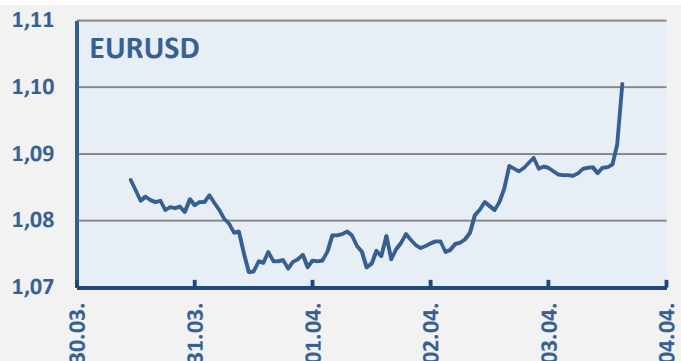


KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 3 kwietnia 2015 r.

Uwaga skierowana na amerykański rynek pracy

W ostatnich dniach rynki wykazywały szczególną wrażliwość na dane z amerykańskiej gospodarki. Po opublikowaniu słabszego od oczekiwań amerykańskiego raportu o zatrudnieniu wykonywanego przez firmę ADP złoty umocnił się na parze z dolarem aż do 3,7317 PLN/ USD w czwartek. Luzowanie ilościowe (QE) w strefie w połączeniu z przedłużającymi się negocjacjami pomiędzy Grecją, a grupą brukselską pozwoliły na aprecjację złotego także na parze z euro. Warto wspomnieć, że obserwujemy ostatnio wzmożone zainteresowanie walutami EM z powodu oczywistej przeceny euro. W środę wieczorem EURPLN spadło do 4,0540 PLN/EUR czyli na minima obserwowane poraz ostatni w grudniu 2012r. Umocnienie dokonujące się na walucie krajowej otrzymało jeszcze "dodatkowe wspomaganie" ze strony jak dotąd gołębiego członka RPP- Andrzeja Bratkowskiego, który na swoim blogu argumentował przeciwko kolejnemu cięciu stóp procentowych. Pomimo, iż w ostatnich dniach nie doszło do publikacji wielu danych krajowych, kalendarz makroekonomiczny obfitował w istotne dane z Oceanu. Większość z nich (a w szczególności piątkowy raport NFP)wzbudziła spekulacje dotyczące przesunięcia daty pierwszej podwyżki stóp przez FED dopiero we wrześniu wywołując wzrosty na eurodolarze. Eurodolar w wyniku wyjątkowo słabego przyrostu zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wzrósł do poziomu powyżej 1,10 USD/EUR podczas piątkowego popołudnia. Świąteczną okazję do zakupu dolarów mieli także polscy importerzy wykorzystujący spadki na USDPLN do poziomu 3,70 PLN/USD (notowanego ostatnio w styczniu bieżącego roku).



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
6.4	US	Indeks ISM dla usług (marzec)	56,90
7.4	GB	Indeks PMI dla usług (marzec)	56,7
8.4	US	Protokół z posiedzenia FOMC	
9.4	CZ	Inflacja CPI (r/r)	0,1%
9.4	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	268 tys.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,10	1,15	1,21
EURPLN	4,10	4,00	4,20	4,20
USDPLN	3,73	3,64	3,65	3,47
GBPPLN	5,69	5,56	5,53	5,60
CZKPLN	0,149	0,144	0,150	0,150