



KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 4 września 2015 r.

Czy europejskie QE zostanie wydłużone?

Mario Draghi otworzył dyskusję nt. modyfikacji programu luzowania ilościowego w strefie euro. Przypomnijmy, że w ramach programu QE (ang. quantitative easing) Europejski Bank Centralny skupuje obligacje państw strefy euro przeznaczając na ten cel 60 mld euro miesięcznie. Program QE realizowany jest od marca 2015 roku i w założeniach ma trwać do września 2016. W czwartkowym wystąpieniu prezes EBC zadeklarował elastyczność co do zmian trwającego programu. Luzowanie ilościowe może więc - w zależności od sytuacji - zostać wydłużone, zwiększone lub pozostawione bez zmian. Na konferencji prasowej zmodyfikowano też projekcję inflacji oraz wzrostu PKB (oba wskaźniki w dół), co ma być uzasadnieniem gotowości Mario Draghiego do dalszych interwencji. W reakcji na powyższe deklaracje, kurs EURPLN spadł w czwartek do poziomu 4,1992, podczas gdy jeszcze w środę notował tygodniowe maksimum na poziomie 4,2583. W piątek para EURPLN odbija w okolice 4,23 jakby "zapominając" o powodach spadku. Jest jednak bardzo prawdopodobne, że rynek walutowy będzie teraz bardziej wrażliwy na dane fundamentalne ze strefy euro. Będziemy mieli okazję przekonać się o tym już we wtorek po publikacji PKB ze strefy euro. Para USDPLN zachowuje się stabilnie w porównaniu do poprzedniego tygodnia. Ma to związek ze znacznym zmniejszeniem zmienności na chińskiej giełdzie (która w poprzednich tygodniach powodowała największą nerwowość na rynkach) oraz w miarę przewidywalnych danych makroekonomicznych z USA. Pamiętajmy jednak, że w bieżącym tygodniu Chiny miały tylko 3 dni sesyjne a na najważniejsze dane z USA dopiero czekamy. W piątek o godzinie 14:30 opublikowana zostanie zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym i pozarolniczym oraz stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych. Kurs USDPLN z wtorkowego minimum (3,7376) urósł do ponad 3,80 zł. w piątek. We wtorek w Polsce odczytano bardzo słaby indeks PMI dla przemysłu. Sierpniowy PMI wyniósł 51,1 wobec 54,5 miesiąc wcześniej oraz oczekiwań na poziomie 54,1. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopę referencyjną na dotychczasowym poziomie, co nikogo nie zaskoczyło.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
7.9	DE	Produkcja przemysłowa r/r	0,6%
8.9	CN	Bilans handlu zagranicznego(VIII)	43 mld USD
8.9	UE	PKB r/r	1,0%
9.9	CZ	Inflacja CPI r/r	0,5%
10.9	GB	Decyzja ws. stóp procentowych	0,5%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,11	1,15	1,15	1,20
EURPLN	4,10	4,00	4,00	4,10
USDPLN	3,69	3,48	3,48	3,42
GBPPLN	5,69	5,56	5,26	5,47
CZKPLN	0,150	0,147	0,147	0,150