



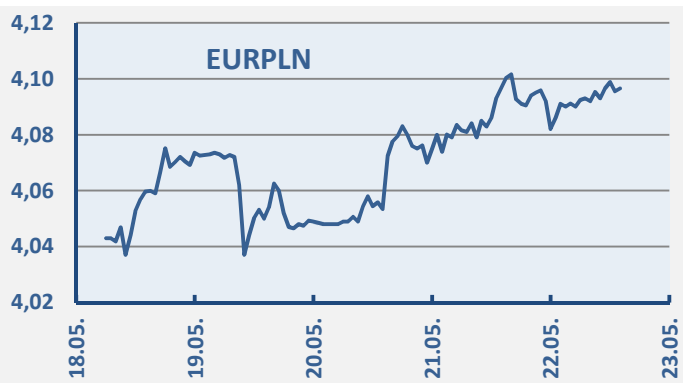
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 22 maja 2015 r.

### Złoty osłabia się przed drugą turą wyborów prezydenckich

Tygodniowy dołek na USDPLN został ustanowiony w poniedziałek w okolicach 3,5930 PLN/USD, przez resztę tygodnia sytuacja miała jednak ulec zmianie, a dolar umocnić się aż o 10 groszy. Wyjątkowo optymistyczne odczyty z amerykańskiego rynku nieruchomości przysły na odsiecz dolarowi po ponad dwóch miesiącach strat na parze z polskim złotym. W środę para USDPLN udała się na poziom 3,6930 PLN/USD wybijając nie tylko tygodniowy, ale i miesięczny szczyt. "Zielone" kontynuowały swą dobrą passę przez resztę tygodnia pomimo opublikowania zapisu z ostatniego posiedzenia FOMC stawiającego pod znakiem pytania wzrost stóp procentowych także we wrześniu.

Przez większość tygodnia mieliśmy do czynienia ze wzrostami na parze EURPLN. Słabość złotego znajdowała swoje uzasadnienie nie tylko w ryzyku politycznym związanym z niedzielnymi wyborami prezydenckimi ale także w realnej groźbie utraty płynności finansowej Grecji. W środę poznaliśmy słabe dane dotyczące krajowej produkcji przemysłowej za kwiecień (2,3% r/r przy konsensusie 6% r/r) które pomimo niskiej miarodajności z powodu kwietniowych Świąt Wielkanocnych nie przeszły bez echa. Spadek z marcowego 8,8 % r/r okazał się jednak na tyle wyraźny by wiwindować parę EURPLN o 3 grosze do poziomu 4,0860 PLN/EUR. W następnym tygodniu możemy spodziewać się wzrostu wahań na parach z polskim złotym za sprawą publikacji wyników wyborów. Stabilizacja czy kohabitacja? Odpowiedź z pewnością odcisnie się na notowaniach krajowej waluty.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
26.5	US	Indeks Conference Board (V)	95,2
28.5	GB	PKB r/r (I kw)	3,0 %
28.5	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	274 tys.
29.5	CZ	PKB r/r (I kw)	1,4 %
29.5	US	PKB r/r (I kw)- rewidowany	2,2%

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,10	1,10	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,00	3,90	3,90	4,00
<b>USDPLN</b>	3,64	3,55	3,39	3,33
<b>GBPPLN</b>	5,26	5,27	5,13	5,33
<b>CZKPLN</b>	0,154	0,156	0,154	0,152