



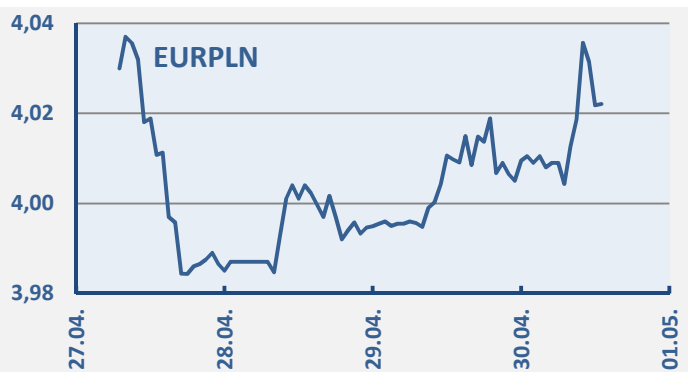
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 30 kwietnia 2015 r.

### Dolar najtańszy od trzech miesięcy na parze z polskim złotym

Ostatni tydzień kwietnia dostarczył nam sporo danych mających negatywny wpływ na wartość amerykańskiej waluty. Na zastanej sytuacji korzystał polski złoty, który umocnił się na parze USDPLN (za sprawą środowego komunikatu po posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC)) do poziomu notowanego ostatnio w połowie stycznia br.- 3,5870 PLN/USD. Początek tygodnia pozwolił odreagować straty złotego na parze EURPLN. Kurs EURPLN spadł o ponad 5 groszy podczas poniedziałkowej sesji w okolice 3,9850 PLN/EUR. Było to spowodowane nie tylko brakiem przełomu w negocjacjach pomiędzy UE a Grecją podczas piątkowego szczytu w Rydze, ale także napływem dodrukowanych przez EBC pieniędzy osłabiających wspólną walutę. Pod wpływem wzrostów na eurodolarze kurs EURPLN wrócił w czwartek do poziomów obserwowanych na otwarciu poniedziałkowej sesji- w okolice granicy 4,04 PLN/EUR. Umocnienie na głównej parze walutowej obserwujemy już od połowy miesiąca, podobnie było także w tym tygodniu. W czwartek umocniła się na tygodniowe i prawie dwumiesięczne maksima do poziomu 1,1250 USD/EUR.

We wtorek poznaliśmy słabszy od oczekiwań amerykański Indeks zaufania konsumentów Conference Board, którego wynik spadł do 95,2 pkt. z marcowych 101,4 pkt. Jednak najtętniejsze dane z USA napłynęły do nas w środę, annualizowany PKB za I kwartał okazał się wyjątkowo kiepski w porównaniu z konsensusem- 0,2% r/r wywołując północne wybiecie eurodolara i równoległe wzrosty na EURPLN. Wieczorem odbyła się konferencja po posiedzeniu FEDu, na której brakowało konkretów dotyczących oczekiwanej podwyżki stóp. Członkowie FOMC pomimo słabych wyników z amerykańskiego rynku pracy i gospodarki wyrazili optymizm dotyczący możliwości ponownych wzrostów. Fakt, iż FOMC nie odżegnało się od podwyżek stóp na czerwcowej sesji miałyby ograniczać wzrosty na eurodolarze, a konstatacja, iż odciąganie w czasie podwyżek stóp procentowych w USA to szansa na kontynuowanie umocnienia polskiej waluty wydaje się być w tych okolicznościach oczywista.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
6.5	PL	Stopa referencyjna	1,5%
6.5	US	Raport ADP (kwiecień)	189 tys.
7.5	US	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	295 tys.
7.5	GB	Stopa referencyjna	295 tys.
8.5	US	Raport NFP (IV)	126 tys.

#### 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>	5,56	5,42	5,13	5,33
<b>CZKPLN</b>	0,145	0,142	0,142	0,143