

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.1. - 31.1.2014

Kluczowe wydarzenie tygodnia

- Problemy polityczne i gospodarcze na rynkach wschodzących spowodowały silną presję podażową walut emerging markets w tym polskiego złotego. Podniesienie stóp procentowych przez turecki Bank Centralny wywołało tylko chwilową korektę na spadku wartości. Polskiej walucie nie pomógł także pozytywny odczyt PKB za grudzień. Przez ostatnie dni mieliśmy również do czynienia z wyprzedają polskich obligacji i spadkach na warszawskiej giełdzie.
- W środę wieczorem FED poraz kolejny postanowił dokonać redukcji QE 3 o następne 10 mld USD. Od pierwszego lutego miesięczna wartość wykupowanych aktywów spadnie do 65 mld USD.
- Słabe dane dotyczące inflacji HICP ze strefy euro wywołały napięcie związane z czwartkowym posiedzeniem Europejskiego Banku Centralnego. Niska presja inflacyjna może stanowić przesłankę do kontynuowania luzowania polityki monetarnej przez EBC. Kluczowe pozostaje pytanie dotyczące instrumentów, którymi miałyby się posłużyć bank centralny w celu pobudzenia inflacji.

Kluczowe wydarzenie nowego tygodnia

- Kluczowe zagadnienie bieżącego tygodnia to pytanie o czwartkową decyzję Europejskiego Banku Centralnego dotyczącą stóp procentowych. Strefa euro boryka się obecnie z wyjątkowo niską presją inflacyjną, a zapowiedzi członków EBC sugerują użycie instrumentu przeciwdziałającego tej tendencji.
- W poniedziałek poznamy indeks PMI dla polskiego przemysłu, który w przypadku pozytywnego odczytu może zostać zignorowany przez rynek. Polska waluta przez następne dni będzie nadal ulegać czynnikom globalnym.
- W tym tygodniu poznamy cały szereg danych zza Oceanu. W czwartek zostaną opublikowane tygodniowe dane dotyczące ilości wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz bilans handlu zagranicznego za grudzień. W piątek zaś dojdzie do popołudniowej publikacji odczytów wchodzących w skład tzw. "pozarolniczych piątków" .

Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik ekonomiczny	Okres	Prognoza	Ostatnia wartość
3.1	PL	Index PMI dla przemysłu	I	54,0	53,2
5.1	CZ	Sprzedaż detaliczna	XII	r/r	6,1%
5.1	USA	Raport ADP	I	tys. 180,0	238,0
5.1	PL	Stopa referencyjna	II	2,5%	2,5%
6.1	EZ	Decyzja EBC ws. stóp procentowych	II	0,25%	0,25%
7.1	USA	Stopa bezrobocia	I	% 6,7%	6,7%

Prognoza_FX

	3M	6M	12M
EURUSD	1,34	1,30	1,26
EURPLN	4,10	4,20	4,30
USDPLN	3,11	3,23	3,41

	3M	6M	12M
CHFPLN	3,33	3,41	3,50
GBPPLN	5,00	5,19	5,38
CZKPLN	0,149	0,151	0,154

RYNEK WALUTOWY

EURUSD

- Po środowej decyzji FEDu dotyczącej ograniczenia QE3 o kolejne 10 mld USD doszło do silnego spadku na eurodolarze. W piątek popołudniem główna para walutowa była wyceniana poniżej 1,349 USD/EUR (euro najtańsze od końca listopada 2013r.).
- Piątkowe dane szacunkowe dotyczące inflacji HICP za styczeń nie pomogły wspólnej walucie europejskiej. Inflacja wzrosła o +0,7 % r/r przy oczekiwaniach na poziomie +0,9% r/r. Rozczarowujący odczyt zwiększa niepewność co do czwartkowej decyzji EBC ws. stóp procentowych.
- We wtorek poznaliśmy ilość zamówień na dobra użytku trwałego w USA oraz index zaufania Conference Board za styczeń. Pomimo gorszego od konsensusu odczytu dotyczącego zamówień, indeks Conference Board pozytywnie zaskoczył inwestorów (80,7 za styczeń przy prognozach 78,1). Po serii pozytywnych odczytów nasuwa się pytanie o możliwość silniejszego cięcia QE 3 podczas następnego posiedzenia Rezerwy Federalnej.

EURPLN/USDPLN

- Polska waluta przez większą część tygodnia traciła na wartości za sprawą ucieczki inwestorów zagranicznych z rynków wschodzących. Problemy polityczne i finansowe państw takich jak Ukraina, Turcja, Tajlandia czy Argentyna wywierały negatywny wpływ na cały koszyk CEE.
- Opublikowany w czwartek wstępny szacunek PKB za grudzień nie wsparł złotówki. Wg wstępnych danych możemy mieć do czynienia z najniższą dynamiką w polskiej gospodarce od 4 lat.
- Ograniczenie QE 3 przez amerykański bank centralny oraz słabe odczyty ze strefy euro doprowadziły do silnego wzrostu na parze USDPLN. W piątek para USDPLN osiągnęła tygodniowy szczyt i była notowana w okolicach 3,1530

CEE

- Bank Centralny Turcji podjął decyzję mającą zatrzymać gwałtowny spadek wartości tureckiej liry. Doszło do podwyższenia stopy overnight z 3,5% do 8%. Zabieg ten miał jednak chwilowy skutek, a TRY przez dalszą część tygodnia ulegała przecenieniu.
- Węgierski forint znalazł się w części koszyka CEE, która najbardziej traciła z powodu negatywnego sentymentu do walut emerging markets, dodatkowym czynnikiem osłabiającym forinta była wypowiedź członka banku centralnego sugerująca możliwość dalszej redukcji stóp procentowych z powodu niskiej inflacji.



