



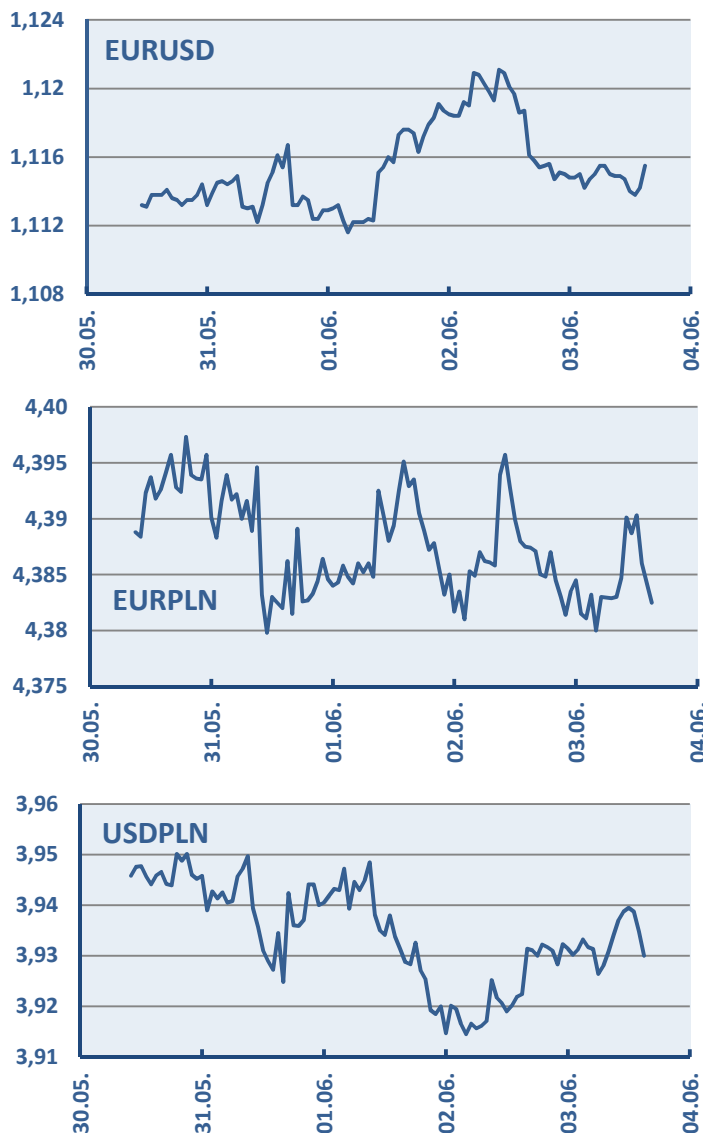
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 3 czerwca 2016 r.

### USDPLN spada po danych z rynku pracy, EURPLN stabilnie

W tym tygodniu złotówka cechowała się niskim zakresem wahań w stosunku do euro. Kurs EURPLN oscylował w granicach 4,3750 (3.06) do 4,4010 (30.05) a USDPLN jeszcze do czwartku wahał się w przedziale 3,9129 (02.06) i 3,9551 (31.05). Sytuacja na dolarze zmieniła się w piątek (3.06) po godzinie 14:30 wraz z publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy. Obecnie dolar notowany jest w okolicach 3,873. Bezrobocie w Stanach co prawda spadło do 4,7%, ale zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła zaledwie 38 tys. (spodziewano się 164 tys.). Stabilizacji kursów przez większość tygodnia sprzyjały przewidywalne dane makro. GUS potwierdził słaby wzrost polskiego PKB w 1 kw. 2016 r. na poziomie 3% k/k. Wskaźniki makro ze strefy euro również nie zaskoczyły.

Ważniejszym wydarzeniem tego tygodnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Stopy procentowe pozostawiono bez zmian. Program luzowania ilościowego będzie kontynuowany według dotychczasowego planu, czyli potrwa co najmniej do marca 2017 r. a już za 5 dni skupowane będą również obligacje korporacyjne. Ważną informacją dla inwestorów jest ścięcie prognozy wzrostu gospodarczego w strefie euro w 2016 r. do 1,4% (wcześniej prognozowano 1,6%). Na te informacje euro zareagowało w czwartek lekkimi spadkami. Koszykowi walut rozwijających się sprzyjało dobre zachowanie chińskich giełd - tygodniowy wzrost o ponad 4% oraz przede wszystkim brak (póki co) nowych jastrzębich doniesień ze strony członków FOMC w kwestii stóp procentowych, które mogą zostać podniesione najwcześniej 15-go czerwca. Wypadkowe oczekiwania rynkowe wskazują jednak na lipiec, jako najbardziej prawdopodobny termin.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
6.06	US	Przemowa Janet Yellen	
7.06	EU	PKB (I kw.)	1,5% r/r
8.06	CN	Bilans handlowy (V)	45,56 bln.
8.06	PL	Decyzja ws. stóp procentowych	1,5%
9.06	CN	Inflacja CPI (V)	2,3% r/r

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,12	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,35	4,30	4,20	4,10
<b>USDPLN</b>	3,88	3,81	3,65	3,42
<b>GBPPLN</b>	5,37	5,38	5,32	5,39
<b>CZKPLN</b>	0,161	0,159	0,155	0,151