

poniedziałek, 9 lutego 2015



Perspektywa dla EURPLN w 2015 roku

W 2015 roku oczekujemy spadków kursu EURPLN, czyli umocnienia krajowej waluty.

Do czynników umacniających złotego o długotrwałym charakterze można zaliczyć: 1) Wylewanie się płynności ze strefy euro w związku z QE (wykorzystywanie dysparytetu stóp procentowych – carry trades). Ogólna słabość euro na crossach EURXXX. 2) Relatywnie wysokie stopy procentowe (wysokie nominalne + ujemna inflacja). 3) Dobry wzrost gospodarki polskiej i korzystna ocena ryzyka kredytowego (możliwa podwyżka ratingu).

Gdyby działać miały tylko te czynniki, złoty poddałby się monotonicznej presji aprecjacyjnej. Niemniej umacniający się złoty jest jednocześnie przesłanką za luzowaniem polityki pieniężnej. Z tego względu liczymy na materializację oczekiwanych obniżek stóp procentowych, co będzie spowalniać marsz EURPLN w dół. Czynnikiem destabilizującym polską walutę będą w krótkim okresie także oczekiwania na wcześniejsze podwyżki stóp w USA. Niemal statym elementem krajobrazu będą lokalne przeceny złotego związane z intensyfikacją działań wojennych na Ukrainie. Marsz złotego w kierunku poziomów wyznaczonych w prognozach nie będzie zatem jednostajny i można się spodziewać przejściowych okresów osłabienia/konsolidacji, kiedy na czynniki o długotrwałym charakterze nakładają się będą zawirowania lokalne.

Prognoza	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4
EURPLN	4.25	4.20	4.15	4.10

Departament Analiz Ekonomicznych

- Dr Ernest Pytlarczyk, CFA
główny ekonomista
tel: +48 22 829 0166
email: ernest.pytlarczyk@mbank.pl
- Dr Marcin Mazurek
starszy analityk
tel: +48 22 829 0183
email: marcin.mazurek@mbank.pl
- Piotr Bartkiewicz
analityk
tel: +48 22 526 7034
email: piotr.bartkiewicz@mbank.pl
- Karol Klimas
analityk
tel: +48 22 829 0256
email: karol.klimas@mbank.pl

Uwaga

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.