

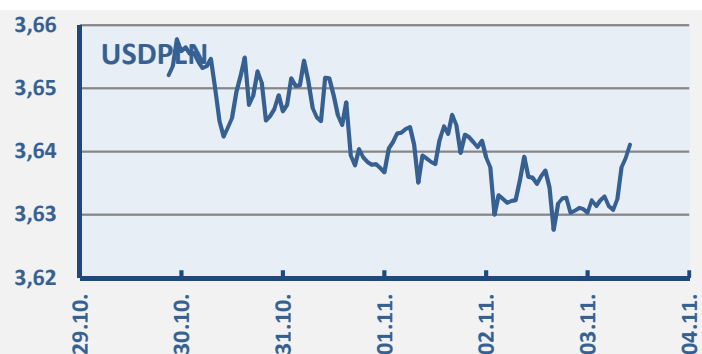
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 3. listopada 2017 r.

### Gospodarka w strefie euro nadal rośnie

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki PKB strefy euro. Wzrost gospodarki o 2,5% w zestawieniu rocznym przekroczył oczekiwania analityków. Według wskaźników wiodących wzrost gospodarczy powinien utrzymywać się w najbliższych miesiącach. Wskazują na to m.in. dane z Niemiec, gdzie bieżący indeks menedżerów ds. zakupów w sektorze produkcyjnym wynosi 60,6 pkt., co oznacza duży potencjał wzrostu gospodarczego. W Polsce ten sam wskaźnik osiąga co prawda niższe wartości (53,4 pkt.), ale nadal jest to bardzo dobry wynik. Istnieje również ryzyko przegrzania gospodarki. Niektórzy ekonomiści krytykują m.in. EBC, który mimo dobrej sytuacji gospodarczej nadal napętnia rynki dużą ilością płynności finansowej, co może przyspieszyć efekt. EBC nie chce słyszeć o poważniejszym zacieśnieniu polityki pieniężnej ze względu na niski wzrost cen. Międzyroczna zharmonizowana inflacja w strefie euro osiąga wartości rzędu 1,4% i jest nadal poniżej celu inflacyjnego. Niższy wzrost poziomu cen prowadzi do odkładania terminu zacieśniania polityki pieniężnej również przez NBP. Indeks CPI zwiększył się międzyrocznie o 2,1%, ale jego wartość pozostaje poniżej celu wyznaczonego przez członków banku centralnego. Możemy więc oczekiwać, że w strefie euro i w Polsce nadal będzie prowadzona rozluźniona polityka pieniężna.

Złoty w tym tygodniu umocnił się i jego kurs w stosunku do euro w piątek rano wynosił 4,24 EUR/PLN. Eurodolar był na poziomie 1,17 EUR/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
7.11.	DE	Produkcja przemysłowa (IX)	4,7% r/r
8.11.	PL	Posiedzenie NBP	
9.11.	CZ	Indeks CPI (X)	2,7% r/r
10.11.	CZ	Protokół z posiedzenia CNB	
10.11.	PL	Rachunek bieżący (IX)	-100 mil.eur.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,20	1,22	1,25
EURPLN	4,25	4,22	4,20	4,10
USDPLN	3,63	3,52	3,44	3,28
GBPPLN	4,78	4,80	4,88	4,77
CZKPLN	0,17	0,17	0,16	0,16