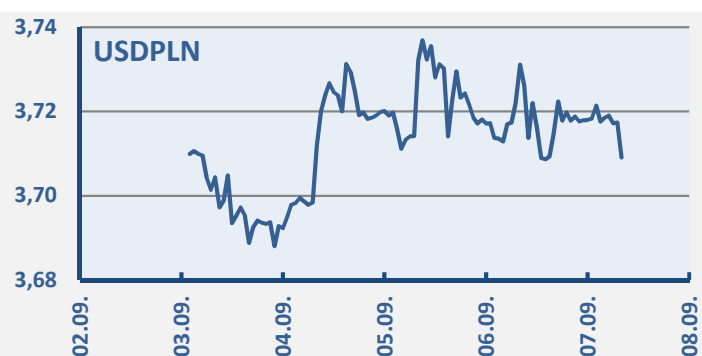
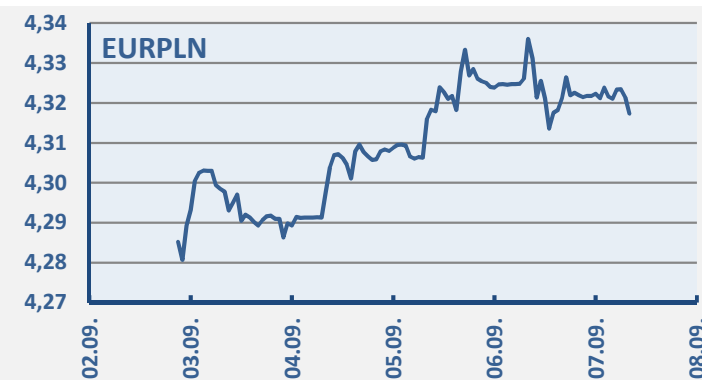


Pozytywny rozwój gospodarki nie daje NBP powodu aby dokonywać zmian w polityce pieniężnej

W tym tygodniu nie miała miejsca żadna istotna zmiana fundamentów polskiego złotego. Podczas posiedzenia NBP Prezes Adam Glapiński potwierdził, że NBP nie planuje zmian stóp procentowych w 2018 i 2019 roku. Istnieje realna szansa, że żadne istotne zmiany nie nastąpią także w 2020 roku. Inwestycje w polskiej gospodarce rosną, dlatego bank centralny nie chce dokonywać zmian. Dla NBP jest bardzo ważne, aby ze stabilności polityki pieniężnej korzystali inwestorzy krajowi oraz zagraniczni. Nadal istotną rolę będzie odgrywał natomiast rozwój gospodarki i polityki pieniężnej w strefie euro. Tutaj również sytuacja wydaje się być stabilna. W tym tygodniu w niektórych krajach UE zostały opublikowane wyniki indeksów PMI. Pomimo niewielkiego pogorszenia w porównaniu z poprzedni miesiącem, nadal przewidywana jest ekspansja gospodarki europejskiej, chociaż tempo wzrostu może spowolnić. Np. w przypadku polskiego sektora produkcyjnego indeks PMI spadł w sierpniu na 51,4 pkt.

Złoty w tym tygodniu ponownie się osłabił. Negatywny wpływ na polską walutę ma nerwowa sytuacja na rynkach finansowych wynikająca z zagrożenia wojnami handlowymi. W zeszłym tygodniu Donald Trump groził, że Stany Zjednoczone mogłyby nawet opuścić Światową Organizację Handlu (WTO), dlatego nerwowość na rynkach ponownie wzrosła. Złoty w piątek rano był na poziomie 4,32 EUR/PLN. Kurs eurodolara w tym czasie wynosił 1,16 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
10.9.	CZ	Indeks CPI (VIII)	2,3% r/r
11.9.	DE	ZEW Indeks nastrojów ekonomiczny	-13,7 b.
13.9.	GB	Posiedzenie Bank of England	
13.9.	UE	Posiedzenie ECB	
14.9.	PL	Inflacja bazowa (VIII)	0,6% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,16	1,18	1,22	1,25
EURPLN	4,35	4,25	4,20	4,10
USDPLN	3,75	3,60	3,44	3,28
GBPPLN	5,00	4,89	4,94	4,94
CZKPLN	0,169	0,167	0,167	0,167