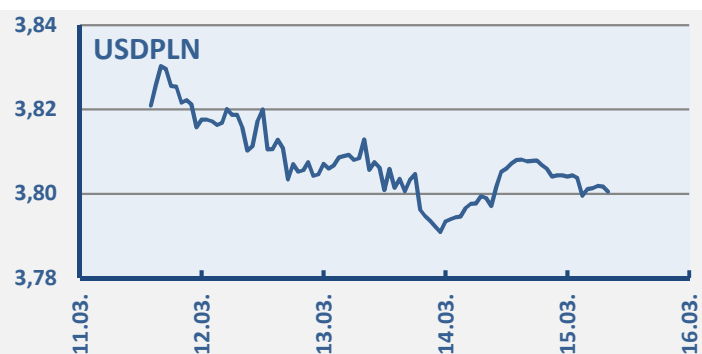
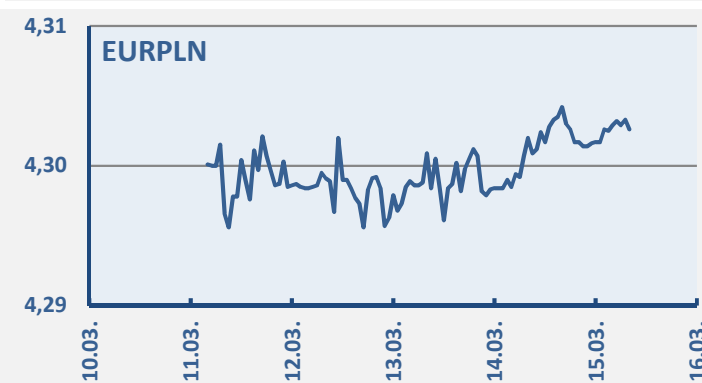


NBP znacząco zmienił prognozy makroekonomiczne

Mijający tydzień nie obfitował szczególny dopływ danych z polskiej gospodarki. Dopiero w piątek opublikowane zostaną wyniki dla inflacji konsumenckiej. Nie mniej jednak warto zwrócić uwagę na nowe prognozy makroekonomiczne NBP. W marcu, w przeciwieństwie do listopadowej prognozy z ub.r., w predykcjach pojawiły się całkiem znaczące zmiany. Najważniejszą z nich jest oczekiwanie wyraźnego spadku inflacji w tym roku, z poziomu 3,2% (prognozowanego w listopadzie) do 1,7%. NBP uzasadnił korektę niższym wzrostem cen energii i niższym wzrostem inflacji bazowej. W kontekście nowej prognozy polskiego banku centralnego, nie warto spodziewać się podniesienia stóp procentowych w tym roku. Naszym zdaniem istnieją na to bardzo nikłe szanse. Z drugiej strony, prognoza wzrostu polskiego PKB też uległa korekcie i z przewidywanych w listopadzie 4%, NBP obniżył ją do 3,6%. Niewątpliwie miała na to wpływ planowana ekspansja fiskalna ze strony obecnego rządu polskiego, w tym nowe propozycje programowe partii rządzącej, tzw. „nowa piątka PiS”.

W tym tygodniu rynki ponownie żyły tematem Brexitu. Brytyjcy posłowie znów nie zatwierdzili warunków współpracy między UE i Wielką Brytanią, które proponowała Theresa May. Z powodu braku porozumienia i obawy przed twardym Brexitem, brytyjska Izba Gmin przyjęła projekt uchwały, który ma przenieść termin wyjścia z UE na 30. czerwca br.

W tym tygodniu kurs złotego w stosunku do euro był dość stabilny. W piątek rano znajdował się na poziomie 4,30 EUR/PLN. Kurs eurodolara w tym czasie wynosił 1,13 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
19.3.	PL	Wzrost płać (II)	7,5% r/r
19.3.	PL	Zmiana zatrudnienia (II)	2,9% r/r
19.3.	DE	ZEW Indeks nastrojów gospodarczy	2,9% r/r
20.3.	PL	Produkcja przemysłowa (II)	-13,4 b
20.3.	USA	Posiedzenie Fed	6,1% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,15	1,18	1,20
EURPLN	4,30	4,30	4,25	4,20
USDPLN	3,81	3,74	3,60	3,50
GBPPLN	5,06	5,06	5,18	5,25
CZKPLN	0,168	0,169	0,168	0,167