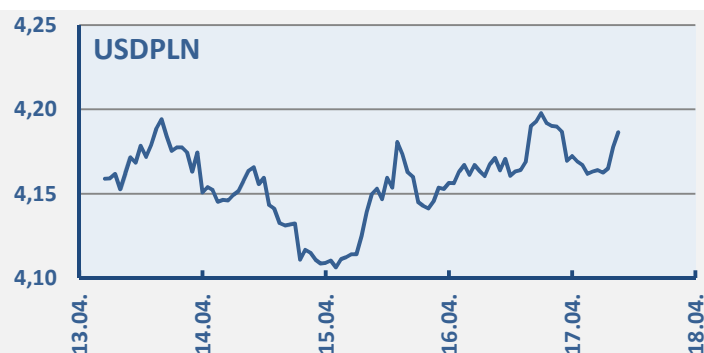


NBP nie wyklucza znacznego złagodzenia polityki pieniężnej

W ostatnich latach polski bank centralny miał bardzo konserwatywne podejście do polityki pieniężnej. NBP, w przeciwieństwie do innych banków centralnych w Europie, nie zmieniał ustawień polityki pieniężnej. Teraz, gdy sytuacja zaczyna się zmieniać po ostatnich obniżkach stóp procentowych, wg. członka komisji Grażyny Ancyparowiczowej, NBP jest gotowy do kolejnego znacznego złagodzenia polityki pieniężnej. Może to prowadzić do obniżenia stopy referencyjnej poniżej zera. Jednocześnie NBP rozważa rozpoczęcie zakupu obligacji korporacyjnych. Tym sposobem idzie śladami innych banków centralnych, takich jak Fed, Czeski Bank Narodowy czy Europejski Bank Centralny, które łagodzą politykę pieniężną (przy czym EBC ma ograniczone możliwości do tego typu działań). Swoją politykę rozluźnia również Chiński Bank Narodowy, który obniżył stopy procentowe z 3,15% na 2,95% i zmniejszył wymagania dotyczące rezerw bankowych, dając większe możliwości ich inwestowania i wspierania tym samym gospodarki. A ta wyraźnie tego potrzebuje, widać tu już bowiem spadek wartości PKB w pierwszym kwartale. W porównaniu rocznym wyniósł 9,8%, a w zestawieniu kwartalnym 6,8%.

Złoty skorygował część swoich strat z początku marca. Jego kurs w stosunku do euro spadł, w piątek rano wynosił 4,536 PLN/EUR. Pod wpływem miesięcznego spadku sprzedaży detalicznej o 8,7% spadł również kurs eurodolara. Główna para walutowa w piątek rano notowana była na poziomie 1,083 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
21.4.	PL	Produkcja przemysłowa (III)	3,2% r/r
24.4.	UE	PMI	29,7 b.
24.4.	PL	Stopa bezrobocia (III)	5,5%
24.4.	DE	IFO indeks nastrojów gospodarczych	86,1 b.
24.4.	USA	Podstawowe zamówienia produktów	-0,6% m/m

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,03	1,05	1,10
EURPLN	4,70	4,50	4,40	4,35
USDPLN	4,56	4,37	4,19	3,95
GBPPLN	4,70	4,50	4,63	4,83
CZKPLN	0,168	0,167	0,169	0,167