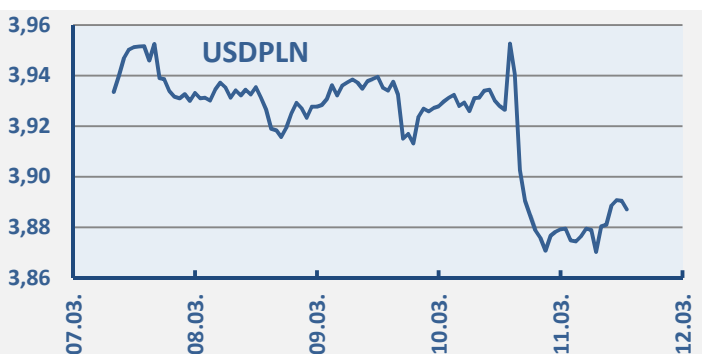
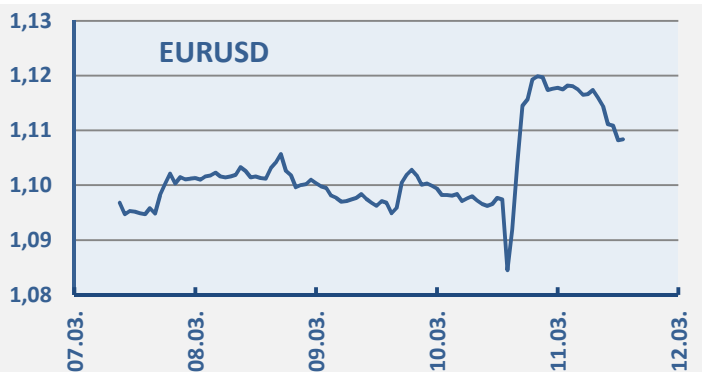


## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 11 marca 2016 r.

### EBC poluzował politykę monetarną, ale euro pozostało mocne

Bieżący tydzień należał do banków centralnych. W czwartek (10.03) odbyło się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (EBC), a w piątek po południu poznaliśmy decyzję nt. stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego (NBP). Wynik posiedzenia EBC można podsumować następująco: - 0,4% + 0% + 80 mld. QE + TLTRO < koniec obniżek stóp procentowych. Uprozczone tłumaczenie powyższego zapisu brzmi następująco: EBC wczoraj obniżył stopę dyskontową do -0,4%, główną stopę do 0% oraz zwiększył kwotę wykupu papierów wartościowych w ramach programu QE z 60 na 80 mld a na czerwiec ogłosił kolejne długoterminowe tanie pożyczki dla banków komercyjnych (TLTRO). Jednak euro umocniło się głównie dlatego, że prezes EBC, M. Draghi powiedział również, że kolejnych obniżek stóp procentowych prawdopodobnie nie będzie. W rezultacie doszło do umocnienia euro i spadku cen obligacji skarbowych w strefie euro. Wpływ na rynki akcji, po początkowej euforii, okazał się neutralny. Co do stóp NBP, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła dziś (11.03) stopy procentowe na dotychczasowych poziomach, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Oczekuje się jednak, że w razie potrzeby niewykorzystana przestrzeń do obniżek posłuży do luzowania polskiej polityki monetarnej. Szczegółowe uzasadnienie decyzji poznamy dziś o godzinie 16 na konferencji prasowej Marka Belki. Podsumowując, zachowanie złotówki w tym tygodniu - PLN umacniał się wobec euro (w czwartek pod poziomem 4,29 PLN/EUR) oraz w stosunku do dolara (3,89 zł/USD w piątek rano).



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
15.3.	PL	CPI (II)	-0,7% r/r
15.3.	US	Sprzedaż detaliczna (II)	0,2% m/m
16.3.	US	CPI (II)	1,4% r/r
16.3.	US	FOMC (Fed)	0,25 - 0,50%
17.3.	PL	Produkcja przemysłowa (II)	1,4% r/r

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,12	1,12	1,15	1,20
EURPLN	4,35	4,20	4,10	4,00
USDPLN	3,88	3,75	3,57	3,33
GBPLN	5,72	5,45	5,86	5,71
CZKPLN	0,161	0,155	0,151	0,148