

KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 13. stycznia 2017 r.

Spokojny początek roku na rynku walutowym

W ostatnim czasie jesteśmy świadkami niewielkich wahań kursów i stabilnego rozwoju sytuacji na rynku walutowym. Wyjątkowego spokoju nie zmąciło nawet posiedzenie RPP, które odbyło się we wtorek i środę (10 i 11.01). Rada Polityki Pieniężnej wyraziła zadowolenie z aktualnej sytuacji ekonomicznej oraz oczekuje osiągnięcia w przyszłym roku celu inflacyjnego. Nie jest to jednak nowa wiadomość. Wszystko wskazuje na to, że w bieżącym roku RPP, będzie wpływać na kurs złotego raczej słowną retoryką niż zmianami w polityce monetarnej. Obniżanie stóp procentowych, w czasie gdy gospodarka się rozwija, mija się bowiem z celem. Z drugiej strony podnoszenie stóp wchodzi w rachubę dopiero gdy zostanie osiągnięty cel inflacyjny. W związku z tym analitycy będą przede wszystkim zwracać uwagę na rozwój realnej gospodarki. Według prognoz polska gospodarka powinna nadal się rozwijać. Od początku roku publikowane są bardzo pozytywne dane ekonomiczne z całego świata, i to włącznie z danymi z Europy. Na przykład w tym tygodniu poznaliśmy wyniki przemysłu w Niemczech i strefie euro. U naszych zachodnich sąsiadów produkcja przemysłowa w ujęciu międzyrocznym wzrosła o 2,2%, a w strefie euro nawet o 3,2%.

Złoty w tygodniu nieznacznie stracił na wartości, ale można to zinterpretować bardziej jako korektę po wyraźnym umocnieniu polskiej waluty w ostatnich tygodniach. Aktualnie kurs EUR/PLN oscyluje wokół 4,37. Kurs EUR/USD w piątek rano znajdował się na poziomie 1,06.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
18.1.	PL	Zmiany wynagrodzeń (grudzień)	4 % r/r
18.1.	PL	Stopa bezrobocia (grudzień)	3,1 % r/r
19.1.	EZ	Posiedzenie ECB	
19.1.	PL	Sprzedaż detaliczna (grudzień)	6,6 % r/r
19.1.	PL	Produkcja przemysłowa (prosinec)	3,3 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,02	1,05	1,10
EURPLN	4,35	4,30	4,30	4,30
USDPLN	4,22	4,22	4,10	3,91
GBPPLN	5,12	4,89	4,78	4,78
CZKPLN	0,161	0,159	0,159	0,167