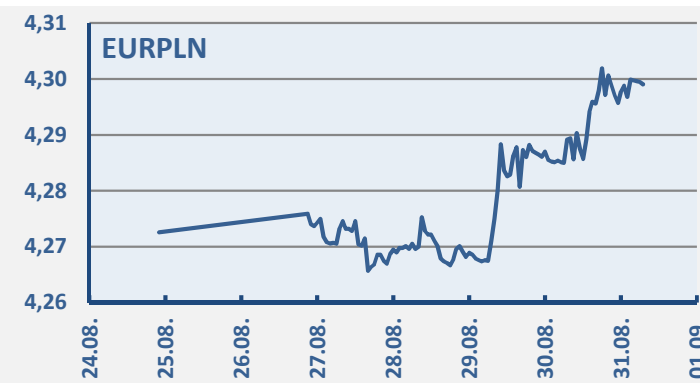


Włochy zatwierdziły nowy budżet

Mijający tydzień nie przyniósł istotnych danych makroekonomicznych, które mogłyby znacząco zmienić relatywnie słabe fundamenty złotego. We Włoszech natomiast został zatwierdzony nowy budżet, który bierze pod uwagę możliwość osiągnięcia 2% poziomu deficytu budżetowego. To posunięcie rządu włoskiego uspokoiło rynki, ponieważ istniało zagrożenie, że zakładany deficyt mógłby być o wiele wyższy. Wydaje się, że katastroficzne scenariusze, które wieścili niektórzy analitycy, nie spełnią się. Nie oznacza to jednak, że się sytuacja gospodarcza we Włoszech jest pozytywna. Stan włoskiej gospodarki nadal stanowi jeden z głównych zagrożeń dla gospodarki europejskiej.

W ubiegłym tygodniu złoty się osłabił. Miał na to wpływ wzrost nerwowości na rynkach emerging markets. Co było spowodowane ostatnimi wydarzeniami w Turcji. Pomimo szybko osłabiającej się liry, Turcja nie podjęła działań w kwestii wysokiego deficytowi rachunku bieżącego bilansu płatniczego, wzrostu długu państwa i wysokiej inflacji. Rynek obawia się, że kraj ten zmierza w kierunku dyktatury. Na obecnym osłabieniu rynków emerging markets korzystają waluty tzw. bezpiecznej przystani.

Złoty w piątek rano był na poziomie 4.30 EUR/PLN. Notowania eurodolara wykazały tendencję rosnącą. Na wzrost ten miał również wpływ Jerome Powell, który w swoim przemówieniu zasugerował, że zacieśnienie polityki pieniężnej powinno być kontynuowane. Jednak jego wystąpienie było dla rynków zbyt „gołębie” i dlatego dolar zareagował osłabieniem. Kurs eurodolara w piątek rano wynosił 1,17 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
3.9.	PL	IFO indeks nastrojów gospodarczych	52,9 b.
4.9.	CHF	Indeks CPI (VIII)	1,2% r/r
5.9.	PL	Inflacja bazowa (VIII)	
7.9.	DE	Stopa bezrobocia (VII)	2,5% r/r
7.9.	USA	Indeks CPI (VIII)	157 tis.

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