



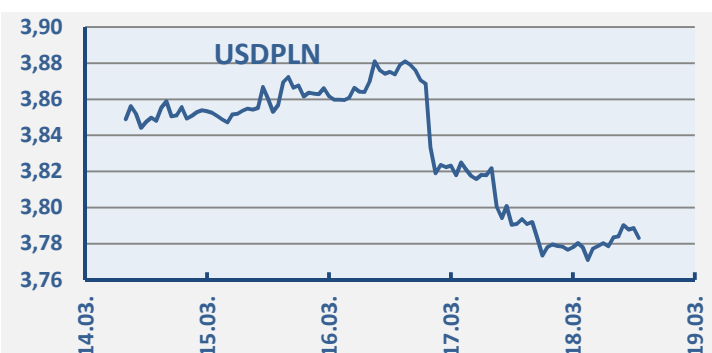
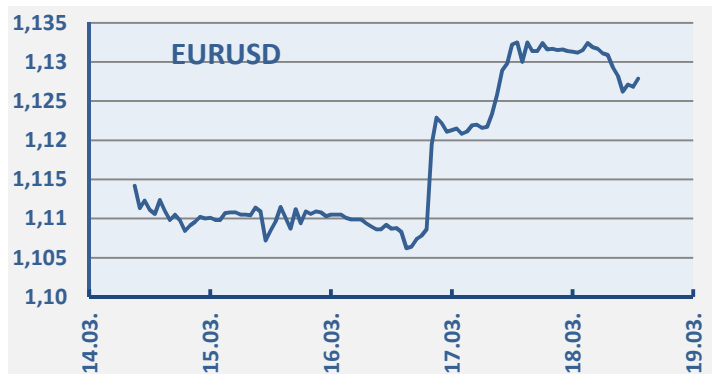
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 18 marca 2016 r.

### FED modyfikuje ścieżkę podwyżek stóp procentowych

Sytuacja na rynku walutowym w ostatnich dniach skoncentrowała się wokół środowego posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Wydzwięk komunikatu po posiedzeniu FOMC został odebrany jako gołębi, pomimo utrzymania głównej stopy procentowej na poziomie 0,25-0,5 pkt. Tym razem akcent został położony nie tylko na presję inflacyjną oraz sytuację na amerykańskim rynku pracy, ale także na sytuację międzynarodową. Co najistotniejsze, szefowa FEDu Janet Yellen zrewidowała prognozy rynkowe z zeszłego roku, zakładające trzy bądź cztery podwyżki stóp procentowych. Według aktualnych prognoz najbardziej prawdopodobne są dwie. Pomimo tymczasowego osłabienia dolara amerykańskiego na parze z walutą krajową (dolar najtańszy od października 2015 r., najniższy poziom w tym tygodniu: 3,7650 PLN/USD), komunikat płynący z FEDu to sygnał do dalszej, stopniowej aprecjacji dolara, szczególnie w okolicznościach zgoła odmiennej polityki prowadzonej przez Europejski Bank Centralny.

Zglądając na krajowe podwórko - na początku tygodnia zostały opublikowane słabsze od oczekiwań wskaźniki inflacyjne za luty, co wpłynęło na deprecjację złotego. Tygodniowe minima zostały osiągnięte w środę w okolicach 4,3050 PLN/EUR oraz 3,8850 PLN/USD. Zgodnie z opublikowanym w czwartek zapisem z marcowego posiedzenia RPP, negatywny efekt związany ze spadkiem cen surowców i jego oddziaływaniem na inflację powinien jednak zacząć "wygasać" a dynamika cen zostać wsparta przez wzrost dynamiki płać i pobudzenie konsumpcji gospodarstw domowych za sprawą programu "Rodzina 500 plus". Wszystko wskazuje więc na to, że RPP zamierza podtrzymywać swoje przekonanie o stabilizacji stóp procentowych jeszcze przez jakiś czas.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
22.03	DE	Wskaźnik Ifo (III)	105,7
22.03	DE	Nastroj ekonomiczny ZEW (III)	1,0
23.03	PL	Stopa bezrobocia (II)	10,3%
23.03	US	Sprzedaż nowych nieruchomości (II)	494 tys.
25.03	US	PKB (IV Q) k/k	1,0%

#### Prognoza FX

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



--	--





--

--




--	--



--	--


--	--
