

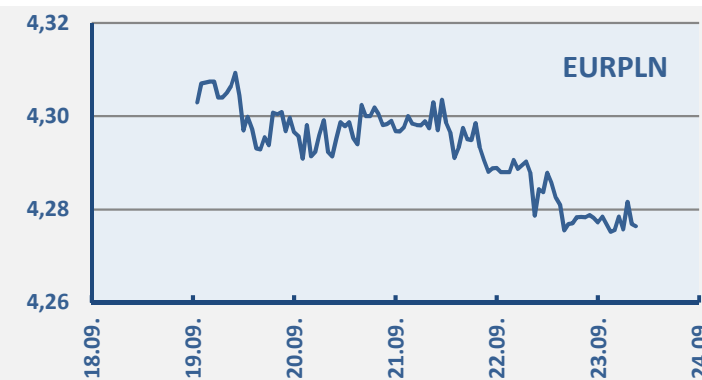
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 23. września 2016 r.

### Za nami posiedzenie amerykańskiego banku centralnego

W mijającym tygodniu najważniejszym wydarzeniem było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe pozostały bez zmian, czyli na poziomie 0,25 -0,50%. W swoim oświadczeniu FED wspomniał jednak o możliwym podniesieniu stóp do końca 2016 r. w przypadku pozytywnego wzrostu gospodarczego. Główną niespodzianką posiedzenia, była redukcja kolejnych podwyżek stóp na 2017 i 2018 r. Na koniec przyszłego roku FED liczy się z tym, że stopy mogą znaleźć się mniej więcej na poziomie 1,1%. Jest to znacząca rewizja kierunku (w dół). Rewizja ta ostatecznie doprowadziła do osłabienia dolara, pomimo tego, że wynik posiedzenia możemy określić jako neutralny. W piątek rano kurs eurodolara wyniósł 1,12 EURUSD.

Dla polskiej gospodarki poznaliśmy za to pozytywną informację o produkcji przemysłowej, która w sierpniu, w zestawieniu miesięcznym, wzrosła o 3,3% a rocznym o 7,5%. Po poprzednim spadku sugeruje to, że polski przemysł jest w dobrej kondycji i poprzedni wynik miał raczej jednorazowy charakter. Dla kolejnych wyników ważny będzie przede wszystkim rozwój przemysłu w strefie, głównie w Niemczech. Pozytywne dane pomogły złotówce, która w stosunku do euro umacnia się już trzeci tydzień z rzędu i w piątek popołudniu kurs EURPLN osiągnął poziom 4,28. Pozytywne wyniki polskiej gospodarki powinny mieć wpływ na spadek bezrobocia, którego poziom poznamy w piątkowe popołudnie.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
26.9	DE	IFO Indeks nastrojów przemysłowych	106,2
29.9	DE	Poziom bezrobocia (IX)	6,1%
30.9	EZ	Indeks CPI (IX)	0,2% r/r
30.9	EZ	Stopa bezrobocia (VIII)	10,1%
30.9	PL	Indeks CPI (IX)	-0,8% r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,12	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,30	4,30	4,20	4,20
<b>USDPLN</b>	3,84	3,81	3,65	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,06	4,94	4,67	4,94
<b>CZKPLN</b>	0,159	0,159	0,155	0,155