

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 5 sierpnia 2016 r.

### Skutki posiedzenia Bank of England

W ostatnim tygodniu najistotniejszym wydarzeniem dla rynków okazało się posiedzenie Bank of England, na którym to postanowiono obniżyć główną stopę na 0,25%. Jednocześnie dzięki QE, wykupowi obligacji korporacyjnych oraz programowi kredytowemu dla banków miałyby dojść do zwiększenia bilansu Bank of England o 170 mld funtów. W odniesieniu do słów Marka Carney'a za decyzją stały słabsze projekcje inflacyjne oraz mało pozytywne perspektywy dla brytyjskiej gospodarki związane z ryzykiem wy wpływającym z Brexitu. Do gorszych wyników dokładają się także projekcje związane np. ze spadkami indeksu PMI.

Ostatnie dni przyniosły nam odczyty PMI dla sektora przemysłowego zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Polskie statystyki rozczarowały, indeks PMI spadł na 50,3 pkt, natomiast niemiecki wskaźnik wyniósł 53,8 pkt. W obu państwach wskaźniki wykazały jedynie nieznaczny ekspansję.

Warto również wspomnieć o danych z amerykańskiego rynku pracy. Raport ADP okazał się pozytywnym zaskoczeniem. Zatrudnienie wg wspomnianego indeksu wzrosło o 179 tys. miejsc pracy. Można uznać to za pozytywny sygnał przed piątkową publikacją rządowego raportu NFP w USA.

Funt brytyjski po posiedzeniu BoF zareagował gwałtownym osłabieniem. W stosunku do złotego spadł na poziom 5,06 GBP/PLN. Złoty umacniał się także w stosunku do waluty europejskiej i w piątek rano można było zawierać transakcje w okolicach 4,29 EUR/PLN. Eurodolar pod koniec tygodnia wahał się blisko poziomu 1,11 EUR/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
12.8	DE	HDP (Q2)	0,7% k/k
12.8	PL	HDP (Q2)	3% r/r
12.8	EZ	Produkcja przemysłowa (VII)	-1,2% m/m
12.8	PL	Rachunek bieżący (VI)	495 mil eur
12.8	PL	Index cen konsumpcyjnych (VI)	-0,8% r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,12	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,45	4,35	4,20	4,20
<b>USDPLN</b>	4,08	3,85	3,65	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,24	5,00	4,67	4,94
<b>CZKPLN</b>	0,164	0,161	0,155	0,155