



## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 9. września 2016 r.

### Bez zmian po posiedzeniach NBP i EBC

W mijającym tygodniu dla złotówki największe znaczenie miało przede wszystkim posiedzenie NBP. Polski bank centralny utrzymał dotychczasową politykę monetarną, włączając w to poziom stóp procentowych. Jednocześnie NBP wyraził przekonanie, że aktualne nastawienie polityki monetarnej będzie miało korzystny wpływ na gospodarkę również w przyszłości, i to pomimo utrzymującej się deflacji, która miałaby utrzymywać się w nadchodzących miesiącach.

Oprócz polskiego banku centralnego, swoje posiedzenie miał również ECB, który również utrzymał politykę monetarną bez zmian. W tym przypadku było to jednak niespodziewane, ponieważ oczekiwano przynajmniej informacji na temat przedłużenia programu łagodzenia ilościowego, który ma skończyć w marcu 2017 r. Było to duże zaskoczenie, bo podczas gdy NBP zerową lub umiarkowaną inflację uważa za poważny problem, to dla ECB ważne jest przede wszystkim spełnienie lub przybliżenie do celu. Trzeba być jednak świadomym, że ECB jeszcze nie powiedział ostatniego słowa i do końca roku możemy się jeszcze spodziewać rozluźnienia polityki pieniężnej.

Godne uwagi są również wyniki niemieckiej produkcji przemysłowej, która spadła w przeciągu miesiąca o 1,5%, a w przeciągu roku o 1,2%. Była to bardzo negatywna informacja, ponieważ konsensus zakładał wzrost o 0,1%. Czy chodzi tu o długoterminowy problem, czy jedynie o jednorazowy, na odpowiedź jesteśmy zmuszeni poczekać kilka miesięcy. Spośród innych danych znaczące dla polskiej gospodarki będą piątkowe wyniki agencji ratingowej



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
12.9	PL	Indeks CPI (VIII)	-0,9% r/r
13.9	DE	ZEW Indeks nastrojów gospodarczych	0,5
14.9	EZ	Produkcja przemysłowa (VII)	0,6 m/m
15.9	GB	Posiedzenie BoE	255 tis.
16.9	PL	Płace - zmiana (VIII)	4,8 % 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