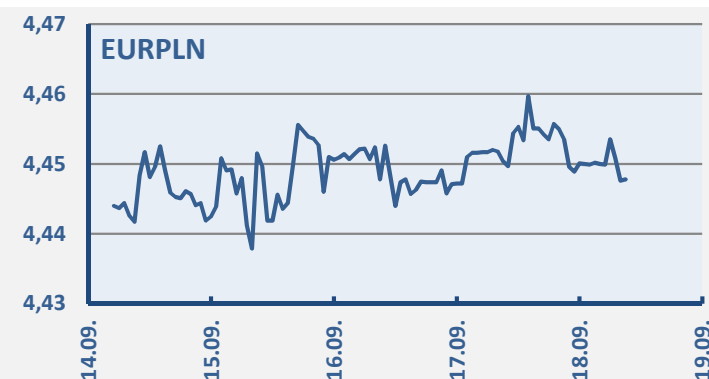


Polityka pieniężna w Polsce i na świecie bez zmian

W tym tygodniu największą uwagę polskiego rynku finansowego przykuwało posiedzenie Narodowego Banku Polskiego. Jednak pomimo wysokiej inflacji, NBP utrzymał luźną politykę pieniężną. W rezultacie będzie nadal kupował aktywa oraz utrzymywał stopy procentowe lekko powyżej zera. Według NBP wysoka inflacja jest tylko przejściowa i z czasem powinna powrócić do docelowego poziomu 2,5%. Dla większości przedstawicieli zarządu banku wsparcie gospodarcze i stabilność finansowa są obecnie ważniejsze niż stabilność cen.

W tym tygodniu odbyło się również posiedzenie amerykańskiego banku centralnego, podczas którego nie dokonano większych zmian. W rezultacie polityka pieniężna w USA pozostanie znacznie luźniejsza w dłuższej perspektywie. Fed nie uważa wysokiej inflacji za problem, ponieważ zależy mu na jej długoterminowym wyniku, który w przyszłości powinien powrócić do poziomu 2%. Większe zmiany dotknęły tylko prognozę makroekonomiczną. PKB w USA spadł w tym roku do poziomu 3,7% zamiast pierwotnie szacowanych 6,5%. Oczekuje się, że w przyszłym roku gospodarka USA wzrośnie o 4%.

Złoty w tym tygodniu osłabił się, podobnie jak inne waluty regionalne, takie jak czeska korona i węgierski forint. W piątek rano para walutowa PLN/EUR była notowana na poziomie 4,45. Kurs pary walutowej EUR/USD niewiele się zmienił, a pod koniec tygodnia osiągnął poziom 1,186 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
21.9.	PL	Sprzedaż detaliczna (VIII)	-2,1% r/r
23.9.	PL	Stopa bezrobocia (VIII)	6,1%
23.9.	DE	Index PMI w sektorze wytwórczym (I)	52,2b.
23.9.	EU	Kompozytowy index PMI (IX)	51,9b.
24.9.	DE	Wskaźnik nastrojów w biznesie IFO (92,6b.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,17	1,20	1,23
EURPLN	4,50	4,50	4,45	4,40
USDPLN	3,85	3,85	3,71	3,58
GBPPLN	5,00	4,84	4,94	5,00
CZKPLN	0,1667	0,1667	0,1679	0,1692