

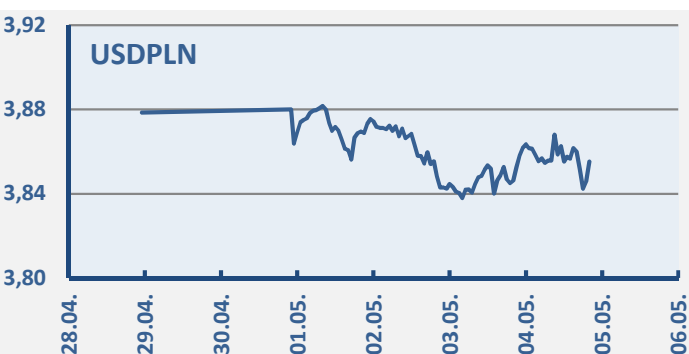
## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 5 maja 2017 r.

### Pomimo spowolnienia gospodarczego, amerykański Fed planuje zaostrenie polityki pieniężnej

W tym tygodniu głównym wydarzeniem na rynkach finansowych było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Fed ma świadomość spowolnienia w gospodarce USA, ale powinna to być jednorazowa sytuacja, a perspektywa polityki pieniężnej się nie zmieni. Rynek jest przekonany (wg oceny agencji Bloomberg prawdopodobieństwo wynosi 97,5%), że w następnym miesiącu amerykański bank centralny podniesie stopy procentowe. Należy jednak pamiętać, że to przekonanie może się nie sprawdzić. Jeżeli nieoczekiwanie dojdzie do pogorszenia sytuacji gospodarczej czy geopolitycznej, dolar może stracić na wartości. Optymizm w kwestii dolara raczej nie może już rosnąć, ale możliwość wzrostu pesymizmu jest niewątpliwie znacznie większa, chociaż ryzyko w tym momencie jest ograniczone.

Również na sytuację polskiej waluty można patrzeć z optymizmem. Sprzyjają temu dobre perspektywy polskiej gospodarki, które są potwierdzone również wskaźnikami prognozowymi, jak indeks zakupu menedżerów w sektorze produkcyjnym. Indeks wzrósł w kwietniu do 54,5 pkt. i w dalszym ciągu oczekuje się ekspansji sektora wytwórczego. Złoty w tym tygodniu łagodnie osłabił się - kurs w stosunku do euro w piątek rano wynosił 4,23 EUR/PLN. Kurs eurodolara na koniec tygodnia wynosił 1,1 EUR/USD.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
8.5.	DE	Zamównienia przemysłowe (III)	4,6% r/r
9.5.	DE	Produkcja przemysłowa (III)	2,5% r/r
11.5.	UK	Posiedzenie Bank of England	
12.5.	DE	PKB (1 kwartał)	0,4% k/k
12.5.	PL	Posiedzenie NBP	

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,07	1,08	1,10
EURPLN	4,25	4,25	4,20	4,15
USDPLN	3,97	3,97	3,89	3,77
GBPPLN	4,89	4,89	4,94	4,88
CZKPLN	0,157	0,163	0,162	0,161