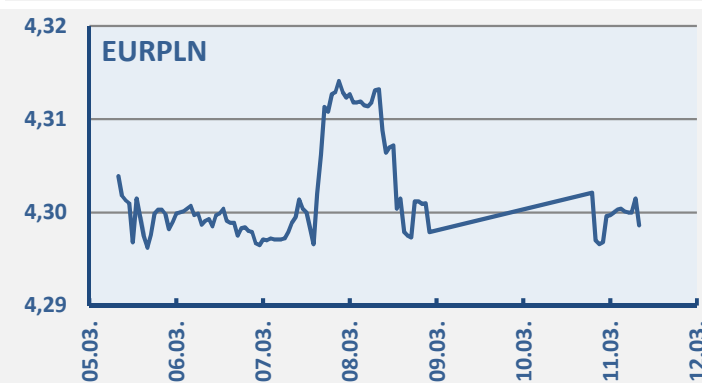


Nie zanosi się na zmiany w polskiej polityce pieniężnej

W ostatnich dniach ważnym wydarzeniem makroekonomicznym w Polsce było posiedzenie Narodowego Banku Polskiego. Zgodnie z oczekiwaniami, nie przyniosło ono żadnych znaczących zmian. Główna stopa procentowa pozostała na poziomie 1,50%, a wypowiedzi NBP świadczą o tym, że w tym roku stopy nie zostaną podwyższone. Spowolnienie gospodarcze w strefie euro oraz czwartkowe posiedzenie EBC w połączeniu ze słabą inflacją konsumencką w Polsce są mocnymi argumentami dla NBP, aby nie wprowadzać zmian stóp procentowych. Nieznaczne zmiany nastąpiły jednak w nowej prognozie makroekonomicznej, w której NBP przewiduje wolniejszą inflację i trochę szybszy wzrost PKB. Jeśli chodzi o PKB, to do szybszego wzrostu przyczynią się prawdopodobnie większe wydatki rządowe (ekspansja fiskalna) partii rządzącej, związane ze zbliżającymi się jesiennymi wyborami parlamentarnymi w Polsce.

W minionym tygodniu odbyło się również posiedzenie EBC. Tu zaskoczeniem było ogłoszenie trzeciego etapu programu TLTRO. W ramach tego projektu pożyczek dla europejskich banków ma zostać zapewniona płynność w europejskim sektorze bankowym. Szanse na zaostrzenie polityki pieniężnej są w strefie euro mało realne, co potwierdzają dane i prognozy makroekonomiczne.

Kurs złotego w ubiegłym tygodniu prawie się nie zmienił. W stosunku do euro polska waluta była na poziomie 4,31 EUR/PLN. Kurs eurodolar wynosił 1,12.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
11.3.	DE	Produkcja przemysłowa (I)	-3,9% r/r
11.3.	CZK	Indeks CPI (II)	2,6% r/r
13.3.	USA	Podstawowe zamówienia towarów	0,1% m/m
15.3.	CZK	Produkcja przemysłowa (I)	-1,4% r/r
15.3.	PL	Indeks CPI (II)	0,9% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,16	1,18	1,22	1,25
EURPLN	4,35	4,25	4,20	4,10
USDPLN	3,75	3,60	3,44	3,28
GBPPLN	5,00	4,89	4,94	4,94
CZKPLN	0,169	0,167	0,167	0,167