

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

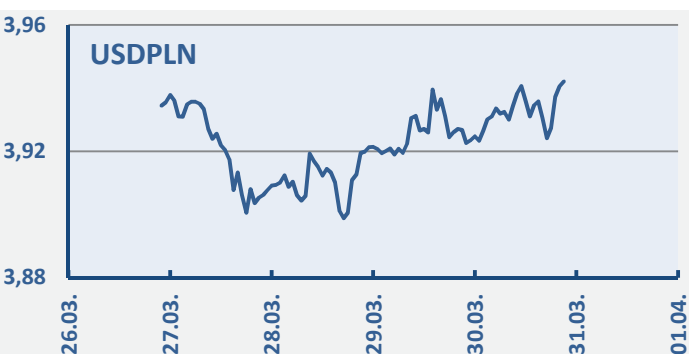
Hradec Králové, 31 marca 2017 r.

### Nastroje w gospodarce europejskiej są nadal pozytywne. Czy popsuje je rozpoczęcie Brexitu?

W Europie panują dobre nastroje gospodarcze. W Niemczech indeks nastrojów gospodarczych IFO w tym miesiącu wzrósł do 112,3 pkt. Wynik ten zdaje się potwierdzać, że największa gospodarka strefy euro będzie nadal świetnie się rozwijać. Ze względu na to, że dobrze wiedzie się również pozostałym gospodarkom unijnym, co również potwierdzają ich wyniki, można śmiało stwierdzić, że Brexit nie ma obecnie wpływu na kondycję europejskiej gospodarki. Może się to zmienić dopiero po rozpoczęciu negocjacji konkretnych warunków przyszłej współpracy Wielkiej Brytanii z UE. Jeżeli rozmowy będą napięte a wypowiedzi polityków będą wskazywać na brak porozumienia między stronami, to możemy oczekiwać wyższej zmienności kursów walut. Odbije się to także na polskim złotym, który jest walutą tzw. emerging markets oraz walutą, która zwykle osłabia się w momentach niestabilności gospodarczej i politycznej. Na samą kondycję polskiej gospodarki Brexit nie powinien mieć większego wpływu, jednak firmy, które mają otwarte pozycje walutowe w funicie, powinny być ostrożne.

Ważną dla polskiego handlu zagranicznego walutą, która może w najbliższych miesiącach podlegać większym wahaniom, jest korona czeska. CZK jest już od 2013 roku sztucznie osłabiana przez Czeski Bank Narodowy, ale wg gubernatora CNB Rusnoka ukończenie systemu interwencyjnego może przyjść już w kwietniu br.

W tym tygodniu polski złoty umocnił się i w piątek rano kurs oscylował wokół poziomu 4,21 EUR/PLN. Kurs EUR/USD na koniec tygodnia osiągnął wartość 1,07 EUR/USD.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
3.4.	PL	PMI w sektorze produkcyjnym (III)	54,2
3.4.	UE	Stopa bezrobocia (II)	9,6 %
5.4.	PL	Posiedzenie NBP	
6.4.	DE	Zamównienia przemysłowe (II)	5,1% r/r
7.4.	DE	Produkcja przemysłowa (II)	6,6% r/r

#### 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