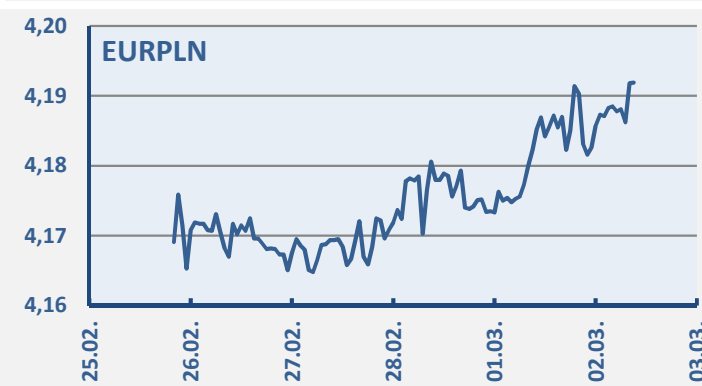


EBC jest zadowolony z rozwoju gospodarki, ale do podniesienia stóp jeszcze daleko

W tym tygodniu, niektórzy członkowie rad europejskich banków centralnych mieli swoje przemówienia na temat polityki pieniężnej w strefie euro. Największą uwagę poświęcono przemówieniu prezesa EBC, Mario Draghi'ego w Parlamencie Europejskim. Draghi wyraził zadowolenie ze wzrostu gospodarki w strefie euro, który jest większy niż pierwotnie zakładał EBC. Ponadto dodał, że chociaż obecna inflacja jest niska, można oczekiwać jej wzrostu w najbliższych miesiącach. Według danych opublikowanych w tym tygodniu zharmonizowana inflacja w lutym w rokrocznym porównaniu wzrosła tylko o 1,2%. Jednak czynniki hamujące szybszy wzrost cen powinny się stopniowo osłabiać. Jeżeli pod koniec 2018 r. inflacja będzie się zbliżać do 2%, to możliwe jest zakończenie programu QE, jeszcze w tym roku. Jednak biorąc pod uwagę, że członkowie EBC już w przeszłości mówili, że podwyższenie stóp nastąpi w strefie euro dopiero dłuższą chwilę po zakończeniu programu QE, to na razie nie należy oczekiwać dużych zmian w tej kwestii. Bez podniesienia stóp procentowych, aktualny pozostaje fakt, że tanie kredyty oraz nadwyżki finansowe będą w strefie euro nadal pomagać w ekspansji, a wspólnej walucie w większym umacnianiu. Złoty w tym tygodniu się osłabił, a w piątek rano był na poziomie 4,19 EUR/PLN. Kurs eurodolara wynosił 1,22 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|------|------|---------------------------|------------------|
| 7.3. | PL | Posiedzenie NBP | |
| 8.3. | UE | Posiedzenie ECB | |
| 9.3. | DE | Produkcja przemysłowa (I) | 6,5% r/r |
| 9.3. | CZ | Indeks CPI (II) | 2,2% r/r |
| 9.3. | USA | Stopa bezrobocia (II) | 4,1% r/r |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| EURUSD | 1,22 | 1,22 | 1,24 | 1,25 |
| EURPLN | 4,15 | 4,15 | 4,10 | 4,05 |
| USDPLN | 3,40 | 3,40 | 3,31 | 3,24 |
| GBPPLN | 4,66 | 4,72 | 4,77 | 4,71 |
| CZKPLN | 0,165 | 0,166 | 0,167 | 0,165 |