

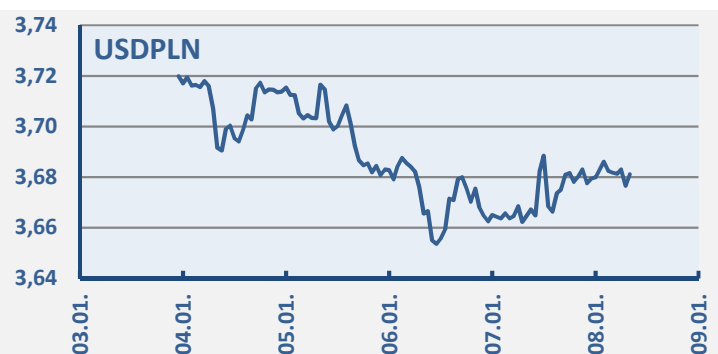
Złoty w najbliższym czasie bez szansy umocnienie

Pod koniec 2020 r. NBP zwrócił na siebie uwagę kilkakrotnie interweniując na rynku walutowym. W drugiej połowie ubiegłego roku w protokołach z posiedzeń RPP pojawiło się stwierdzenie, że silniejszy kurs złotego jest zagrożeniem dla szybkiego ożywienia polskiej gospodarki po Covid-19. Stąd też, gdy złoty umocnił się pod koniec października o więcej niż 4% i spodziewano się kolejnego umocnienia, NBP podjął decyzję o interwencji. Im bowiem słabszy złoty, tym wyższy zysk NBP, a tym samym większe wsparcie dla budżetu państwa.

Wyniki bilansu handlowego i rachunku bieżącego bilansu płatniczego (w obu przypadkach zanotowano nadwyżki) nie stanowią jednak argumentu do interwencji. Nawet inflacja, która w ubiegłym roku była poniżej celu inflacyjnego, w tym roku nie spowolni znacząco.

Pierwsze tegoroczne posiedzenie NBP odbędzie się 13. stycznia. Obniżka stóp jest relatywnie prawdopodobną opcją. Pozostaje jednak kwestia, czy będzie ona dotyczyć tylko stopy referencyjnej (redukcja z 0,1% na 0%), czy również stopy depozytowej (z 0% na -01,1%).

Złoty w tym tygodniu się umacniał, ale nie zszedł poniżej poziomu 4,50 PLN/EUR. W piątek rano kurs wynosił 4,51. Kurs eurodolara nie odnotował większych zmian i na koniec tygodnia był na poziomie 1,221 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
11.1.	CZ	Udział bezrobotnych (XII)	3,8%
13.1.	CZ	Indeks CPI (XII)	2,7% r/r
13.1.	UE	Produkcja przemysłowa (XI)	-3,8% r/r
13.1.	PL	Posiedzenie NPB	
15.1.	USA	Sprzedaż detaliczna (XII)	-1,1% m/m

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,23	1,25	1,30	1,30
EURPLN	4,45	4,45	4,40	4,35
USDPLN	3,62	3,56	3,38	3,35
GBPPLN	4,89	4,94	5,00	5,06
CZKPLN	0,1692	0,1698	0,1712	0,1706