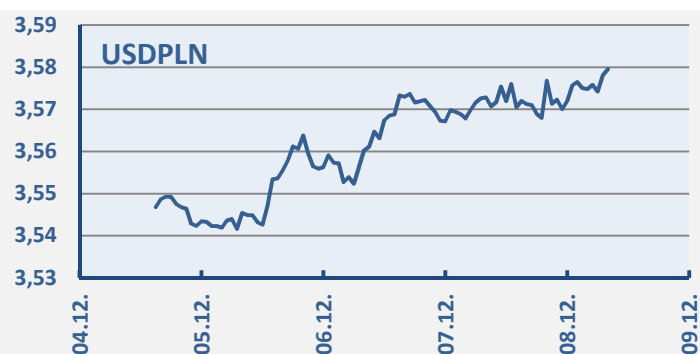


NBP nie wprowadził zmian w polityce pieniężnej

W tym tygodniu nie poznaliśmy zbyt wiele danych dla polskiej gospodarki, dlatego najwięcej uwagi poświęcono posiedzeniu Narodowego Banku Polskiego. Zgodnie z oczekiwaniami utrzymał on politykę pieniężną bez zmian. Inflacja w Polsce już od dłuższego czasu nie przekracza poziomu 2,5%, NBP nie bierze zatem pod uwagę zaostrzenia polityki pieniężnej w najbliższym czasie. Prawdą jest, że w listopadzie poziom inflacji docelowej został osiągnięty, ale w grudniu prawdopodobnie ponownie spadnie o kilka dziesiątych procenta. Stopy procentowe najprawdopodobniej zostaną podniesione w drugiej połowie przyszłego roku. Pewną rolę może odegrać również fakt, że podwyżki stóp procentowych mogłyby mieć pozytywny wpływ na kurs złotego. Złotówka korzysta ze stabilnej sytuacji ekonomicznej, a wyższe stopy pozytywnie wpłyną na jego umocnienie. Ponadto polityka pieniężna w strefie euro pozostaje bardzo luźna, co z kolei pomoże wzmocnić polską walutę. Zbyt silny złoty może jednak zagrozić konkurencyjności polskiej gospodarki, czego NBP chce uniknąć. Polscy członkowie banku centralnego pozostają konserwatywni, więc jeżeli nie dojdzie do większych zmian, będą najprawdopodobniej preferować stabilizację polityki pieniężnej.

Mimo że NBP nie planuje zaostrzenia polityki pieniężnej polska waluta w tym tygodniu się umocniła. W piątek rano kurs wynosił 4,21 EUR/PLN. Eurodolar był na poziomie 1,17 EUR/USD



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
11.12	CZ	Indeks CPI (XI)	2,9% r/r
12.12	DE	ZEW Indeks nastrojów ekonomicznych	18,7 b.
12.12	PL	Inflacja bazowa (XI)	0,8% r/r
14.12	CHF	Posiedzenie SNB	
14.12	UE	Posiedzenie EBC	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,20	1,22	1,25
EURPLN	4,25	4,20	4,20	4,10
USDPLN	3,63	3,50	3,44	3,28
GBPPLN	4,78	4,77	4,88	4,77
CZKPLN	0,167	0,166	0,168	0,167