

Złoty osłabił się na początku tygodnia do poziomu nieco poniżej 4,70 PLN/EUR

- W tym tygodniu uwaga rynków finansowych skupiona była na sierpniowej inflacji CPI w USA (+0,6% m/m i +3,7% r/r) oraz przede wszystkim na czwartkowym posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego, na którym EBC podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych (przesuwając stopę dyskontową do 4% - najwyższego poziomu w historii EBC).
- Kalendarz makroekonomiczny w Polsce był relatywnie pusty w porównaniu do poprzedniego tygodnia, kiedy to NBP zaszokował rynki finansowe obniżką stóp procentowych. Lipiec zakończył się nadwyżką rachunku bieżącego w wysokości 566 mln EUR. Inflacja CPI wyniosła w sierpniu 0% m/m i +10,1% r/r. Jednak polityka pieniężna NBP i kurs złotego pozostały w centrum uwagi w tym tygodniu, a niektórzy członkowie RPP (Litwiniuk, Kotecki) komentowali, że lepiej byłoby poczekać z cięciem stóp do nowej prognozy NBP w listopadzie. Przeciwno gwałtownej deprecjacji złotego wypowiedział się również doradca ekonomiczny premiera P. Borys (jego zdaniem złoty optymalnie powinien znajdować się w przedziale 4,40-4,60 PLN/EUR).
- Biorąc pod uwagę, jak bardzo złoty osłabił się po posiedzeniu NBP (prawie 4,70 PLN/EUR) i komentarze niektórych członków NBP, uważamy, że szanse na dalszą deprecjację złotego w drugiej połowie września maleją. Naszym zdaniem rośnie wręcz prawdopodobieństwo stabilizacji złotego i handel w przedziale 4,60-4,70 PLN/EUR, alternatywnie na poziomie 4,50-4,70 PLN/EUR. W relacji do dolara złoty osłabił się i w piątek rano był blisko 4,35 PLN/USD. Po czwartkowym posiedzeniu EBC na głównej parze walutowej euro osłabiło się poniżej poziomu 1,07 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
18.9.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (VIII)	10,6% r/r
20.9.	PL	Produkcja przemysłowa (VIII)	-2,7% r/r
20.9.	US	Posiedzenie FOMC (Fed)	5,5%
21.9.	PL	Sprzedaż detaliczna (VIII)	2,1% r/r
22.9.	EZ	Zbiornicy wskaźnik PMI	46,7

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,60	4,70	4,80	4,80
USDPLN	4,22	4,39	4,57	4,57
GBPPLN	5,35	5,53	5,71	5,71
CZKPLN	0,1885	0,1918	0,1943	0,1943