

Pomimo rosnącej nerwowości na rynkach, EBC utrzymuje retorykę bez zmian

W czwartek (26.04) odbyło się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Główne pytanie dotyczyło tego czy instytucja zmieni swoją retorykę, czy pozostawi ją jednak bez zmian. Decyzja EBC w tym względzie wydaje się szczególnie istotna w obliczu dość nerwowej atmosfery panującej obecnie na światowych rynkach. Rosnącego bowiem ryzyko protekcjonizmu gospodarczego oraz stopniowego zacieśniania polityki pieniężnej amerykańskiego FEDu. Jednocześnie niektórzy ekonomiści uważają, że w wielu rozwiniętych gospodarkach wzrost PKB przekroczył już swój potencjał. Rynki europejskie nie odnotowały jednak spowolnienia tempa wzrostu przemysłu lub gorszych wyników wskaźników wyprzedzających. Tymczasem sytuacja w polskiej gospodarce wydaje się ustabilizowana, a jej dalszy wzrost nie powinien być zagrożony.

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki indeksu PMI dla Polski. W kwietniu br. wskaźnik ten przekraczał 50 punktów, tak samo jak w strefie euro, co wskazuje na ciągłą ekspansję. Poza rzeczywistym ryzykiem spowolnienia gospodarczego w Europie, nie spodziewamy się innych poważnych problemów, które mogłyby w najbliższym czasie zagrozić europejskiej i polskiej gospodarce. Wnioskujemy tak także na podstawie retoryki EBC, która się w tym tygodniu pozostała bez zmian.

Złoty i euro w ostatnich dniach osłabiły się. Na kurs złotówki miały wpływ m.in. nowe wyniki dla stopy bezrobocia, która obniżyła się do poziomu 6,6%, podczas gdy spodziewano się spadku o jedną dziesiątą punktu procentowego więcej. Dla polskiej gospodarki ten wynik w dłuższej perspektywie nie powinien jednak oznaczać nic negatywnego. Złoty na koniec tygodnia był na poziomie 4,23 EUR/PLN, a eurodolar oscylował wokół 1,21 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
2.5.	PL	PMI w sektorze produkcyjnym	53,7 b.
2.5.	UE	PKB (I kwartał)	2,7% r/r
3.5.	UE	Zharmonizowana inflacja (IV)	1,3% r/r
3.5.	CZ	Posiedzenie CNB	
4.5.	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorach poza	103 tis.

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