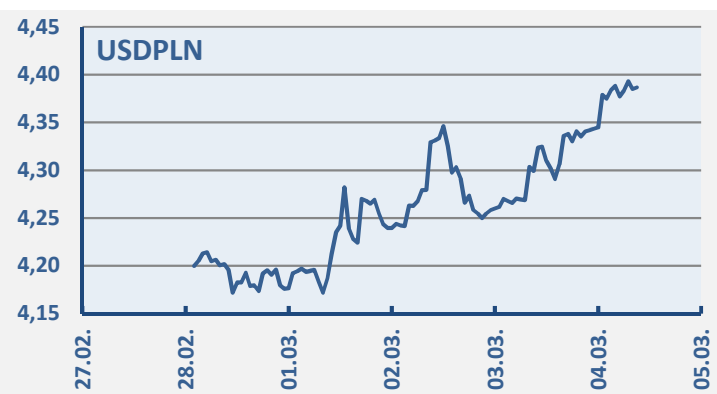
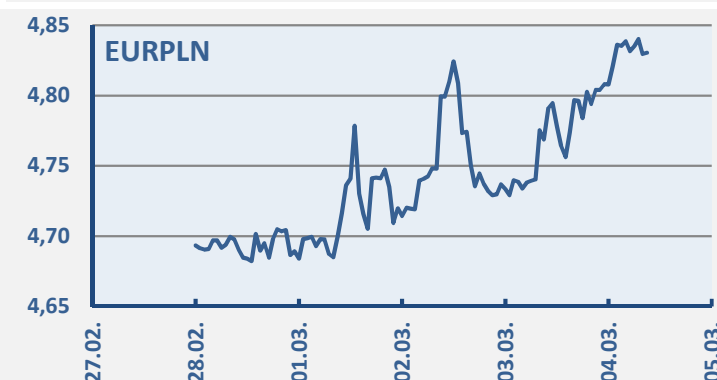


## Eskalacja konfliktu na Ukrainie

Złoty w tym tygodniu był pod bardzo silną presją sprzedażową. Powodem była eskalacja konfliktu na terenie Ukrainy i bardzo agresywne działania Rosji zarówno w odniesieniu do samej inwazji, jak i ryzyka użycia broni jądrowej. Biorąc pod uwagę odległość geograficzną i silne uzależnienie polskiej gospodarki od rosyjskiej ropy naftowej i jeszcze bardziej od gazu ziemnego, duży wpływ na PLN jest zrozumiały. NBP nie dopuścił jeszcze do wielkich strat złotego, a na swojej stronie internetowej poinformował, że interweniował w celu wsparcia polskiej waluty. Ministerstwo Finansów podało również, że planuje napływ funduszy europejskich w euro, które będą konwertowane na złotówkę. To jest również forma interwencji wspierającej PLN.

Obecnie prognozowanie skutków wojny w Ukrainie dla polskiej gospodarki jest w zasadzie niemożliwe. Jest jednak jasne, że inflacja w nadchodzących miesiącach gwałtownie przyspieszy (cena baryłki ropy Brent wynosi już prawie 120 USD) i wzrost gospodarczy będzie w tym roku prawdopodobnie znacznie słabszy. Być może jedynie bezrobocie nie wykaże znaczącego wzrostu.

W tym tygodniu złoty się osłabił, a na jego notowania w przyszłości będzie miał przede wszystkim wpływ sytuacji w Ukrainie. Kurs złotego w piątek rano był na poziomie 4,81 PLN/EUR. Eurodolar na koniec tygodnia wynosił 1,101 USD/EUR.



## Kalendarz ekonomiczny

| Data  | Kraj | Wydarzenie   | Ostatnia wartość |
|-------|------|--|------------------|
| 8.3.  | DE   | Indeks Menadżerów Zakupów PMI                        | -4,1% r/r        |
| 8.3.  | PL   | Zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych             | ///              |
| 10.3. | CZ   | Sprzedaż detaliczna (I)                              | 9,9% r/r         |
| 10.3. | UE   | Zamówienia na dobra trwałe (I)                       | ///              |
| 11.3. | CZ   | Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (III) | -2,1% r/r        |

## Prognoza FX

|        | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,10   | 1,12   | 1,10   | 1,10   |
| EURPLN | 4,80   | 4,55   | 4,60   | 4,65   |
| USDPLN | 4,36   | 4,06   | 4,18   | 4,23   |
| GBPPLN | 5,85   | 5,48   | 5,61   | 5,67   |
| CZKPLN | 0,1846 | 0,1880 | 0,1917 | 0,1938 |