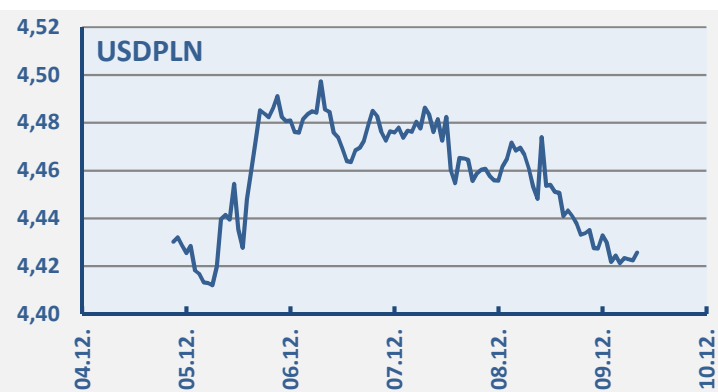


NBP utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie

W tym tygodniu odbyło się posiedzenie NBP. Zgodnie z oczekiwaniami nastawienie polityki pieniężnej nie uległo zmianie i główna stopa procentowa od września utrzymuje się na poziomie 6,75%. Należy jednak zauważyć, że inflacja prawdopodobnie nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa i według szacunków w pierwszym kwartale przyszłego roku może wzrosnąć powyżej 20%, a dopiero od marca powinna zacząć spadać. Może to wywołać presję na zacieśnienie polityki pieniężnej. Z drugiej strony gospodarka europejska zmierza w kierunku recesji i gwałtowne zacieśnienie polityki pieniężnej w tym momencie mogłoby znacząco zaszkodzić polskiej gospodarce. Bankierzy centralni w Polsce nadal będą więc stali przed dylematem, czy walczyć z inflacją i szkodzić gospodarce, czy też odwrotnie.

O tym, że gospodarka strefy euro zmierza w kierunku recesji, świadczą wskaźniki wyprzedzające. Według ostatecznych danych, złożony indeks PMI menedżerów zakupów osiągnął w listopadzie poziom 47,8 pkt. PMI dla sektora usług dla odmiany wyniósł w tym samym okresie 48,5 pkt. Choć te wskaźniki wyprzedzające były już w tym roku niższe, nadal są to wyniki, które pokazują, że w gospodarce strefy euro panuje pesymizm. Po osłabieniu w pierwszej połowie tygodnia złoty odrobił większość strat do euro i w piątek rano kurs pary walutowej PLN/EUR wynosił 4,68. Kurs euro-dolar niewiele się zmienił i na koniec tygodnia był notowany na poziomie 1,056 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
12.12.	CZ	Indeks cen konsump. CPI (XI)	15,1 % r/r
13.12.	USA	Indeks cen konsump. CPI (XI)	7,7 % r/r
14.12.	EU	Produkcja przemysłowa (XI)	4,9 % r/r
14.12.	USA	Posiedzenie Fed	
15.12.	EU	Posiedzenie ECB	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	0,98	0,97	0,95	1,00
EURPLN	4,80	4,85	4,90	4,90
USDPLN	4,90	5,00	5,16	4,90
GBPPLN	5,45	5,39	5,44	5,33
CZKPLN	0,1943	0,1964	0,1944	0,1960