

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 8 września 2017 r.

### Agencja Moody's podnosi prognozy dla polskiej gospodarki

Agencja Moody's skorygowała swoje prognozy dotyczące tegorocznego wzrostu polskiej gospodarki z 3,2% na 4,3%. Jest to znacząca zmiana z wielu powodów. Pierwszym jest potwierdzenie dobrej kondycji polskiej i europejskiej gospodarki. Agencja Moody's podkreśliła także, że popyt krajowy w Polsce rośnie szybciej niż oczekiwano. Kolejną pozytywną wiadomością jest zmiana perspektywy oceny dla Polski z negatywnej na stabilną. Dzięki poprawie perspektyw wzrostu gospodarczego spadł również szacowany przez agencję deficyt sektora finansów publicznych - do 2,5% PKB. Spowodowało to umocnienie złotego i obniżkę rentowności polskich obligacji skarbowych. Wcześniej na postrzeganie Polski przez agencje ratingowe, oprócz solidnego rozwoju gospodarczego, wpływ miał relatywnie wysoki deficyt finansów publicznych oraz przejęcie rządów przez prawicową partię, Prawo i Sprawiedliwość. Obecnie jednak gospodarka rozwija się lepiej niż oczekiwano, co jak widać przekonuje agencje ratingowe do rewidowania swoich ocen.

W tym tygodniu ważnym wydarzeniem było również posiedzenie polskiego i europejskiego banku centralnego. W obu przypadkach ich stanowisko wobec polityki monetarnej pozostało niezmienione. Większe zainteresowanie wzbudzało posiedzenie EBC. Oczekuje się bowiem, że od 2018 r. wprowadzi on zmiany w programie QE. Kroki ku temu powinny zostać podjęte przez EBC już w październiku. Najbardziej prawdopodobna jest opcja ograniczania i kontynuacji programu na poziomie wynoszącym 40 mld EUR miesięcznie.

Złoty w tym tygodniu lekko się umocnił i w piątek rano wynosił 4,25 EUR/PLN. Eurodolar oscylował wokół poziomu 1,21 EUR/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
12.9.	PL	Inflacja bazowa (VIII)	0,8% r/r
13.9.	UE	Produkcja przemysłowa (VII)	2,6% r/r
13.9.	PL	Rachunek bieżący (VII)	-932 mln EUR
14.9.	UK	Posiedzenie Bank of England	
14.9.	USA	Indeks CPI (VIII)	1,7% r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,15	1,15	1,17	1,20
EURPLN	4,23	4,20	4,15	4,10
USDPLN	3,68	3,65	3,55	3,42
GBPLN	4,86	4,83	4,66	4,56
CZKPLN	0,163	0,163	0,163	0,161