

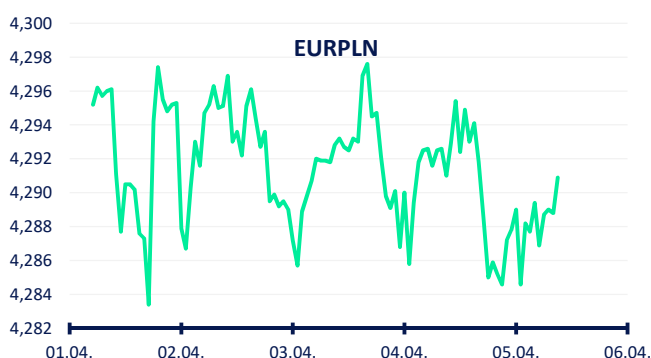
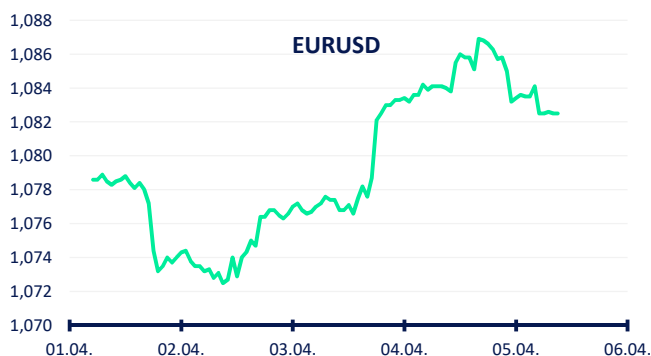


## Bank Polski pozostawia stopy procentowe bez zmian

- Zgodnie z oczekiwaniami, NBP po raz szósty z rzędu pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa pozostała na poziomie 5,75%. NBP utrzymał tym samym ostrożne i nieco „jastrzębie” nastawienie, choć w komunikacie j optymistycznie ocenił rozwój polskiej aktywności gospodarczej. Inflacja CPI w Polsce spowolniła do 1,9% r/r w marcu i pozostała w docelowym przedziale 1,5%-3,5% drugi miesiąc z rzędu. Wciąż jednak istnieją pewne czynniki ryzyka dla inflacji (koniec zerowej stawki VAT na żywność od 1 kwietnia i niepewność co do ważności regulacji cen energii). Ponadto inflacja bazowa pozostaje wysoka (5,4% r/r w lutym). Aktywność biznesowa w polskim sektorze produkcyjnym spada od prawie dwóch lat, przy czym tempo spadku nieznacznie obniżyło się w marcu (48 pkt proc.).
- Wstępne szacunki marcowego wskaźnika aktywności biznesowej PMI w sektorze usług w Niemczech i strefie euro zostały zrewidowane w górę, w wyniku czego został przekroczony neutralny próg 50 pkt (50,1 pkt) po raz pierwszy od sześciu miesięcy. Marcowa inflacja konsumencka w strefie euro spowolniła bardziej niż oczekiwano (2,4% r/r wobec szacowanych 2,5% r/r). Inflacja CPI w Niemczech spowolniła w marcu zgodnie z szacunkami (2,2% r/r).
- Główna para walutowa wahała się w tym tygodniu w przedziale 1,073 - 1,087 USD/EUR. Euro umocniło się w ciągu tygodnia. Para walutowa PLN/EUR poruszała się w przedziale 4,28 - 4,30. W stosunku do dolara, złoty zdołał umocnić się z poziomu 4,0 PLN/USD do poniżej 3,95 PLN/USD pod koniec czwartkowego popołudnia.

### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
10.4.	CZ	Wskaźnik CPI (III)	2,0% r/r
10.4.	US	Wskaźnik CPI (II)	3,2% r/r
11.4.	EZ	Decyzja w sprawie stóp procentowych	4,5%
12.4.	DE	Wskaźnik CPI (III)	2,2% r/r
12.4.	PL	Saldo obrotów bieżących (II)	1179M (EUR)



### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
USDPLN	4,03	4,11	4,24	4,29
GBPPLN	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1726	0,1760	0,1794	0,1837