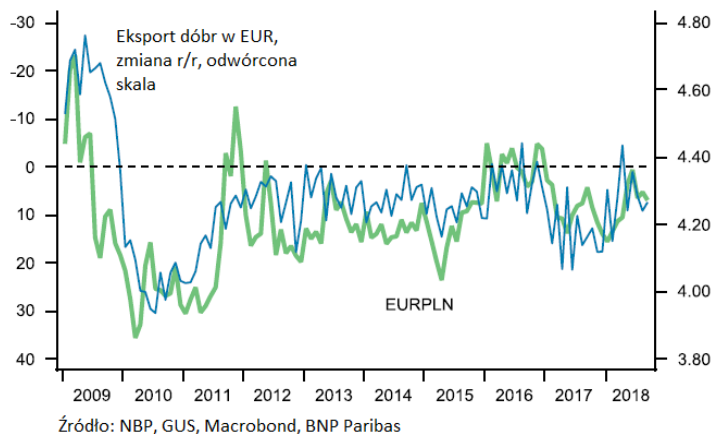


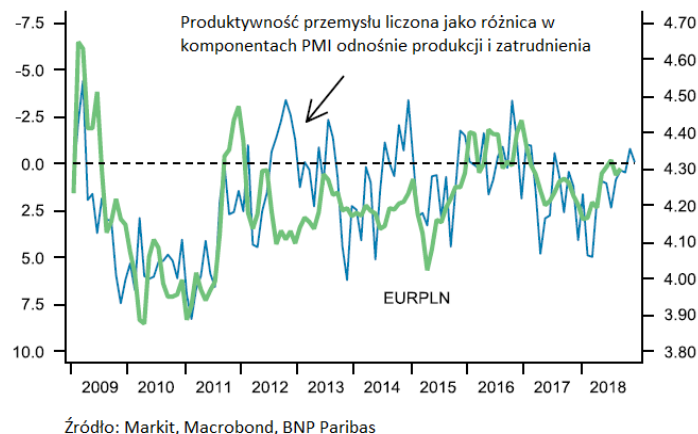


CZYNNIKI FUNDAMENTALNE BĘDĄ WSPIERAĆ WZROST KURSU EUR/PLN

Kurs EUR/PLN w okresie ostatnich miesięcy poruszał się w zgodzie z czynnikami fundamentalnymi, które naszym zdaniem wyznaczały poziom równowagi na 4,25. Niemniej jednak uważamy, że w 2019 roku poziom równowagi dla pary EUR/PLN z większym prawdopodobieństwem wzrośnie, w związku z czym podnosimy naszą prognozę z poziomu 4,25 na koniec bieżącego roku do 4,30 na koniec 2019 roku.



przemysłowym oraz jednostkowych kosztach pracy, powyższe wyznaczało poziom równowagi kursu polskiego złotego do euro na 4,25. Niemniej jednak dane ankietowe, wyprzedzające twarde dane gospodarcze, wskazują na osłabienie się polskiego złotego.



Bieżące dane z gospodarki są zbieżne z naszą dotychczasową prognozą kursu EUR/PLN na poziomie 4,25. Kurs polskiego złotego w stosunku do euro w dużej mierze determinuje poziom eksportu, a także produktywności w przemyśle. Według danych Banku Rozrachunku Międzynarodowych dwie trzecie polskiego eksportu bazuje na wspólnej walucie. Począwszy od 2009 roku poziom rocznego wzrostu eksportu denominowanego w euro trafnie przewidywał poziom kursu EUR/PLN z jednomiesięcznym wyprzedzeniem, co można tłumaczyć faktem, iż część płatności dokonywana jest z opóźnieniem. Wraz z danymi o produktywności w sektorze

Ponadto, w kontekście 2019 roku, oczekujemy że inflacja w Polsce będzie rosta w szybszym tempie niż w strefie euro. Oczekujemy również spowolnienia w globalnym wzroście gospodarczym, przy jednoczesnym wysokim poziomie inwestycji publicznych oraz wzroście konsumpcji w Polsce. Może to naszym zdaniem przełożyć się na relatywne osłabienie produktywności sektora przemysłowego w kraju względem strefy euro, co historycznie wskazywało na wyższy kurs EUR/PLN.

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Autor: Szymon Nowak

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

