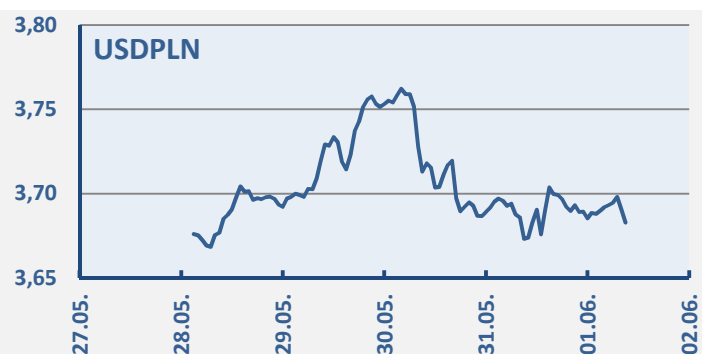
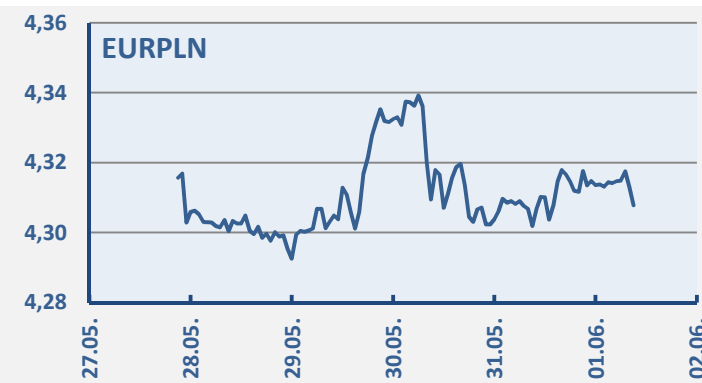


Wzrost cen w Europie przyspieszył

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki majowego indeksu CPI w strefie euro i w Polsce. W obu przypadkach inflacja wzrosła, jednak głównie z powodu wzrostu cen ropy, który doprowadził do podniesienia cen paliw. W Polsce inflacja międzyrocznie wzrosła o 1,7%, a w strefie euro o 1,9%. Nadal nie widać jednak perspektyw do zaostrzenia polityki pieniężnej w Polsce, jak i w strefie euro. Spekuluje się jedynie na temat tego kiedy w Eurolandzie zostanie ukończony program QE. Jednakże, nawet jeśli zakończyłby się w tym roku, podwyżki stóp nie są możliwe wcześniej niż w drugiej połowie przyszłego roku. Do opóźnienia zaostrzenia polityki pieniężnej może się również przyczynić wzrost ryzyka związanego z sytuacją we Włoszech. W kraju tym właśnie zapadła decyzja o wcześniejszych wyborach. Ponadto, w przypadku, gdy sytuacja we Włoszech się nie poprawi, problemy mogą pojawić się również w innych krajach. Włoskie turbulencje oddziałują na inne gospodarki strefy euro, w tym mogą mieć szczególnie negatywny wpływ na gospodarki Grecji, Francji i Hiszpanii. Są to bowiem kraje, które mają już obecnie sporo własnych problemów.

Złoty w ostatnim czasie systematycznie się osłabiał, a w tym tygodniu kontynuował spadek - chociaż tylko minimalnie. Ten stan można przypisać głównie korekcie po wzmocnieniu z ubiegłego i początku obecnego roku. Swoją rolę odgrywa również opóźnianie zaostrzenia polityki pieniężnej. Ze względu na dobrą sytuację gospodarczą w Polsce można się spodziewać, że w najbliższych tygodniach dojdzie do korekty, ponieważ osłabienie złotego nie odpowiada obecnej sytuacji gospodarczej kraju. Kurs złotego w piątek rano był na poziomie 4,31 EUR/PLN. Eurodolar na koniec tygodnia wynosił 1,17 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
6.6.	PL	Posiedzenie NBP	
6.6.	CZ	Produkcja przemysłowa (IV)	-1,1% r/r
6.6.	CHF	Indeks CPI (V)	0,8% r/r
7.6.	DE	Zamówienia przemysłowe (IV)	3,1% r/r
8.6.	DE	Produkcja przemysłowa (IV)	3,2% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,19	1,22	1,25
EURPLN	4,30	4,20	4,15	4,10
USDPLN	3,68	3,53	3,40	3,28
GBPPLN	4,94	4,83	4,88	4,94
CZKPLN	0,169	0,167	0,167	0,167