

Inflacja konsumencka nadal spowalnia, w grę wchodzi wrześnieowa obniżka stóp procentowych

- Opublikowano wstępny szacunek inflacji konsumenckiej w Polsce, której wzrost spowolnił w lipcu z 11,5% r/r do 10,8% r/r (rynkowy szacunek 11% r/r). Roczna stopa inflacji jest najniższa od lutego 2022 r., a jej wyhamowanie wynika przede wszystkim ze spadku cen żywności. Zwiększa to prawdopodobieństwo, że inflacja już w sierpniu osiągnie wartości jednocyfrowe, a następnie NBP przystąpi do obniżania stóp procentowych. Badanie PMI było negatywną niespodzianką w polskim sektorze przemysłowym (43,5 pkt) - aktywność spada piętnasty miesiąc z rzędu. Winny jest tu głównie słaby popyt zagraniczny, dodatkowo liczba nowych zamówień jest najniższa od ośmiu miesięcy. Jednak niski popyt powoduje również spadek cen, a koszty produkcji oraz ceny sprzedaży spadły do rekordowych poziomów.

- Według ADP liczba nowo utworzonych miejsc pracy w USA była znacząco wyższa niż oczekiwano (głównie w sektorze usług). Inflacja konsumencka w strefie euro spowolniła w lipcu do 5,3% r/r, ale inflacja bazowa pozostała bez zmian (5,5% r/r). Gospodarka strefy euro powróciła do wzrostu w II kw. br. (0,3% kw/kw; stagnacja w Niemczech, spadek we Włoszech, wzrost we Francji i Hiszpanii), ale tempo rok do roku jest najniższe od recesji w latach 2020-2021 (0,6% r/r).

- Na parze walutowej EUR/USD dolar umocnił się i w piątek rano był notowany blisko poziomu 1,095 USD/EUR. Złoty do euro osłabił się z okolic 4,405 PLN/EUR do poziomu 4,465 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty osłabił się z 4,00 PLN/USD do 4,09 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
7.8.	DE	Produkcja przemysłowa (VI)	-0,2 % m/m
7.8.	PL	Rezerwy walutowe (VII)	166,77B EUR
8.8.	DE	Wskaźnik CPI (VII)	6,2 % r/r
10.8.	USA	Wskaźnik CPI (VII)	3,0 % r/r
11.8.	PL	Saldo obrotów bieżących (VI)	1392M EUR

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,50	4,60	4,70	4,80
USDPLN	4,13	4,30	4,48	4,57
GBPPLN	5,23	5,41	5,60	5,71
CZKPLN	0,1875	0,1901	0,1918	0,1959