

NBP pozostawił stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami

• NBP na czwartkowym posiedzeniu zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian, główna stopa pozostaje na poziomie 6,75% (stopa lombardowa 7,25%, stopa depozytowa 6,25%). Inflacja nadal hamuje (czerwiec 11,5% r/r), na podstawie dostępnych danych można również szacować czerwcowe spowolnienie inflacji bazowej, następuje również spadek cen produkcji. Według nowej projekcji NBP (przy założeniu niezmiennych stóp) wzrost inflacji r/r w tym roku wyniesie 11,1-12,7%, z prawdopodobieństwem na 50% (poprzednia projekcja marcowa zakładała 10,2-13,5%). Następnie w 2024 r. ma spaść do poziomu 3,7%-6,8 % (prognoza z marca zakładała 3,9-7,5%), a w 2025 r. 2,1-5,1%. (poprzednio 2%-5%).

• Końcowe czerwcowe dane z badania aktywności gospodarczej PMI w Niemczech i strefie euro pokazały dalsze pogorszenie sytuacji w europejskim przemyśle. W dół zrewidowano również dane z segmentu usług w strefie euro. Nastąpił nieoczekiwany spadek niemieckiego eksportu, ale pozytywnym zaskoczeniem był wzrost nowych zamówień w przemyśle w maju w tym kraju. Według ankiety ISM, spadek aktywności w amerykańskim przemyśle pogłębił się w czerwcu, ale sytuacja w usługach uległa poprawie. Stany Zjednoczone również odnotowały w poprzednim miesiącu znaczny wzrost liczby miejsc pracy (ADP).

• Na parze walutowej euro i dolara dominował handel w przedziale 1,085-1,092 USD/EUR. Złoty wobec euro, na koniec czwartkowego popołudnia osłabił się z poziomu 4,43 PLN/EUR do 4,50 PLN/EUR. Złoty osłabił się również wobec dolara, stopniowo przekraczając poziom 4,10 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
11.7.	DE	Wskaźnik CPI (VI)	6,4 % r/r
12.7.	USA	Wskaźnik CPI (VI)	4,0 % r/r
13.7.	USA	Wskaźnik PPI (VI)	1,1 % r/r
14.7.	PL	Wskaźnik CPI (VI)	11,5 % r/r
14.7.	PL	Saldo obrotów bieżących (V)	359M EUR

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,02	1,05
EURPLN	4,60	4,70	4,80	4,80
USDPLN	4,30	4,48	4,71	4,57
GBPPLN	5,29	5,47	5,65	5,65
CZKPLN	0,1933	0,1958	0,1983	0,1959