

Pierwsze sygnały - inflacja na świecie zwalnia

W ostatnich miesiącach głównym wskaźnikiem makroekonomicznym, któremu przyglądają się rynki walutowe jest inflacja. Jej szybki wzrost ma zasadniczy wpływ na kształtowanie polityki pieniężnej banków centralnych, które pod presją rosnących cen są zmuszone do zacieśniania polityki pieniężnej na różne sposoby. Choć banki centralne krajów V4 bardzo szybko zaostrzają politykę pieniężną, to ze względu na niepewność polityczną i gospodarczą w ostatnich miesiącach, kursy ich walut wykazywały tendencję do osłabiania. Z kolei dolarowi do umocnienia wystarczyło stopniowe podnoszenie stóp procentowych. Wynikało to ze statusu waluty jako bezpiecznej przystani, w połączeniu ze stopniowym zacieśnianiem polityki pieniężnej i oczekiwaniem, że Fed będzie to kontynuował. W tym tygodniu opublikowano wyniki lipcowej inflacji w USA mierzonej wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych. Według niej wzrost cen spowolnił z 9,1% r/r. W ujęciu m/m wskaźnik CPI nie wykazał wzrostu. To zrewidowało pogląd rynków, że zacieśnianie polityki pieniężnej będzie wolniejsze niż oczekiwano, a dolar osłabił się wobec większości światowych walut.

Natomiast w Czechach, podczas gdy roczna inflacja przyspieszyła z 17,2% do 17,5%, to miesięczna spowolniła z 1,6% do 1,3%. Wyniki te mogą wskazywać, że inflacja naprawdę zwolni w drugiej połowie tego roku. Sytuacja wciąż nie jest jednak dobra, bo to spowolnienie wynika w dużej mierze z wysokiej bazy porównawczej, więc ceny i tak będą rosły w bardzo nieprzyjemnym tempie.

Złoty umocnił się w tym tygodniu i w piątek rano notowany był na poziomie 4,68 PLN/EUR wobec euro. Eurodolar notowany był natomiast na końcu tygodnia na poziomie 1,030 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
16.8.	PL	Inflacja bazowa (VII)	9,1 % r/r
17.8.	USA	Podstawowa sprzedaż detaliczna (VII)	1 % m/m
19.8.	PL	Wzrost płac (VII)	13 % r/r
19.8.	PL	Zmiana zatrudnienia (VII)	2,2 % r/r
19.8.	PL	Indeks cen producenta PPI (VII)	25,6 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,01	0,97	0,95	1,00
EURPLN	4,70	4,80	4,85	4,90
USDPLN	4,65	4,95	5,11	4,90
GBPPLN	5,47	5,65	5,77	5,83
CZKPLN	0,1918	0,1943	0,1940	0,1960