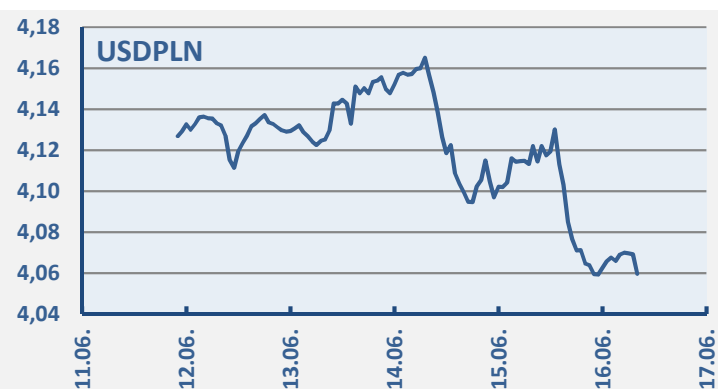


## Europejskie i amerykańskie banki centralne zaskoczyły jastrzębim tonem

• Polska inflacja konsumencka za maj została potwierdzona na poziomie 13,0% r/r, zgodnie z szacunkami. Jest to najniższy poziom od kwietnia ubiegłego roku. W ujęciu miesiąc do miesiąca inflacja pozostała bez zmian. Opublikowane zostało również saldo rachunku obrotów bieżących za kwiecień, które zakończyło się nadwyżką w wysokości 359 mln euro. Wynik ten jest znacznie poniżej oczekiwań rynkowych (1,5 mld euro), ale należy zauważyć, że w tym samym okresie ubiegłego roku rachunek bieżący był deficytowy. Niższa nadwyżka wynikała głównie ze stosunkowo niskiego eksportu, przede wszystkim ze względu na słabsze wyniki polskiego przemysłu i bardziej umiarkowany wzrost głównych partnerów handlowych Polski (głównie Niemiec).

• Zgodnie z oczekiwaniami Fed pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie po raz pierwszy od stycznia ubiegłego roku. Ogólnie jednak spotkanie można ocenić jako lekko jastrzębie, a Fed zasygnalizował wzrost o 50 punktów bazowych w swojej nowej prognozie na ten rok. Zgodnie z szacunkami Europejski Bank Centralny (EBC) podniósł swoją główną stopę procentową o 25 punktów bazowych do 4,00%. Według szefa EBC Ch. Lagarde, podwyżka będzie kontynuowana w lipcu i wykluczyła przerwę w zacieśnianiu polityki pieniężnej.

• EUR zdołało umocnić się wobec USD, w czym pomogły zapewnienia o dalszych podwyżkach stóp procentowych. Kurs ruszył z poziomu 1,075 USD/EUR powyżej poziomu 1,090 USD/EUR. W sumie złoty wobec euro osłabił się nieznacznie do 4,46 PLN/EUR. Natomiast na parze walutowej z USD radził sobie dobrze, stopniowo schodząc poniżej poziomu 4,10 PLN/USD (najwyżej od lutego ub.r.).



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
21.6.	CZ	Dec. w sprawie stóp procent.	7,00 %
21.6.	PL	Wzrost zatrudnienia	0,4 % r/r
21.6.	PL	Produkcja przemysłowa (V)	-6,4 % r/r
21.6.	PL	Sprzedaż detaliczna (V)	3,4 % r/r
23.6.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VI)	43,2

### 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