

Zacieśnianie polityki monetarnej w USA nabiera tempa

Zgodnie z oczekiwaniami amerykański Fed podniósł zakres podstawowej stopy procentowej o 75 punktów bazowych, do 1,50-1,75%. To przede wszystkim reakcja na ubiegłotygodniowe dane o wyższej inflacji. Prognozy dotyczące stóp procentowych sugerują podwyżkę stóp do 3,4% w tym roku. Można spodziewać się, że w przyszłym roku podstawowa stopa procentowa wyniesie nawet 3,8%. Jest to wprawdzie wolniejsza podwyżka w porównaniu z bankami centralnymi takimi jak NBP, jednak dolar, jako waluta bezpieczna, potrzebuje podniesienia stóp, aby się umocnić. Co więcej, inflacja w USA jest niższa niż w Polsce. Oprócz oczekiwania wyższej inflacji, nowa prognoza Fed przewiduje także niższy wzrost PKB i wyższe bezrobocie w latach 2022-2024. Chociaż Fed jest ostrożniejszy niż NBP, to w porównaniu z EBC jego zachowanie jest bardzo jastrzębie. W istocie EBC jest postrzegany jako instytucja, która oprócz stabilności cen musi zająć się problemami gospodarczymi i zadłużeniem krajów, takich jak Włochy. W rzeczywistości EBC nie wprowadził żadnych zmian na nadzwyczajnym posiedzeniu i można się spodziewać, że podczas gdy do końca roku stopy procentowe wyniosą ok. 7% w Polsce i 3,4% w USA, to w strefie euro będą oscylować wokół 1%. Oczywiście nie pomoże to zbyt fundamentom euro. Istnieje zatem realna szansa, że w dłuższej perspektywie euro osłabi się w stosunku do dolara. W stosunku do złotego będzie to zależało od tego, czy sytuacja polityczna w Europie i Ukrainie będzie się zaostrzać. Jeśli tak się nie stanie, złoty skorzysta na wyższych stopach i umocni się.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
21.6.	PL	Wzrost płac (V)	14,1% r/r
21.6.	PL	Produkcja przemysłowa (V)	13% r/r
22.6.	CZ	Posiedzenie CNB	
23.6.	UE	Wskaźnik PMI (VI)	54,8 b.
24..6	PL	Stopa bezrobocia (V)	5,2%

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,07	1,08
EURPLN	4,65	4,70	4,75	4,80
USDPLN	4,35	4,48	4,44	4,44
GBPPLN	5,60	5,66	5,65	5,71
CZKPLN	0,1898	0,1918	0,1955	0,2000