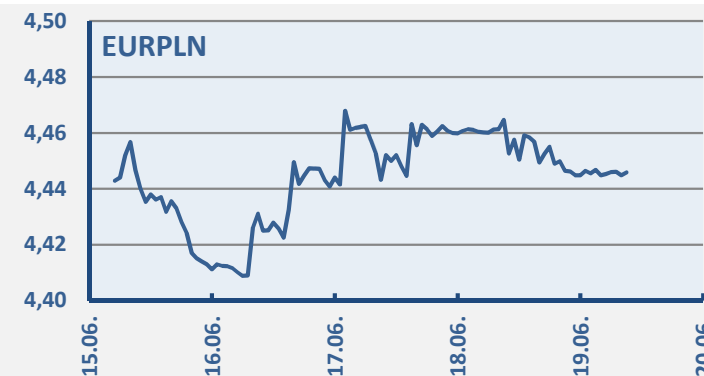


RPP niezadowolona z mocniejszego złotego

Na czerwcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z założeniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian (referencyjna stopa procentowa wynosi 0,1%, depozytowa 0%), podobnie jak program zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa. Jednocześnie jednak RPP ustosunkowała się do silnego obecnie złotego oświadczając, że brak wyraźnego dostosowania kursu złotówki do sytuacji na rynkach walutowych wywołanej przez pandemię może ograniczać tempo ożywienia gospodarczego w Polsce. Trudno ocenić, czy Rada Polityki Pieniężnej rzeczywiście interweniowałaby w celu osłabienia złotego, jeśli doszłoby do jego dłuższego umocnienia na poziomie 4,40 PLN/EUR. Nie można jednak tego wykluczyć. Więcej na ten temat dowiemy się na posiedzeniu w dniach 7-8 lipca, na którym zostanie również zaprezentowana nowa prognoza makroekonomiczna. Wg statystyk makroekonomicznych inflacja konsumencka spadła w maju o 0,2% m/m i spowolniła do 2,9% r/r. Nieco inny obraz przedstawia inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii, która wyniosła 3,8% r/r w maju. Biorąc pod uwagę gwałtowny spadek PKB oraz rozwój sytuacji na rynku pracy, presja inflacji będzie coraz mniejsza w następnych miesiącach. Na parze walutowej złotówki i euro utrzymał się trend kursu na poziomie ok. 4,41-4,47 PLN/EUR. W stosunku do dolara amerykańskiego od początku czerwca kurs oscyluje w paśmie 3,90 – do niecałych 4,00 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
22.6.	PL	Sprzedaż detaliczna (V)	-22,6 % r/r
23.6.	EZ	Zbiorczy wskaźnik PMI (VI)	31,9
24.6.	DE	Wskaźnik Ifo (VI)	79,5
24.6.	CZ	CNB - posiedzenie	0,25 %
25.6.	US	Zamówienia środków trwałych (V)	-17,7% m/m

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,08	1,10	1,13
EURPLN	4,50	4,50	4,45	4,40
USDPLN	4,09	4,17	4,05	3,89
GBPPLN	5,11	5,00	4,94	5,00
CZKPLN	0,1667	0,1679	0,1679	0,1692