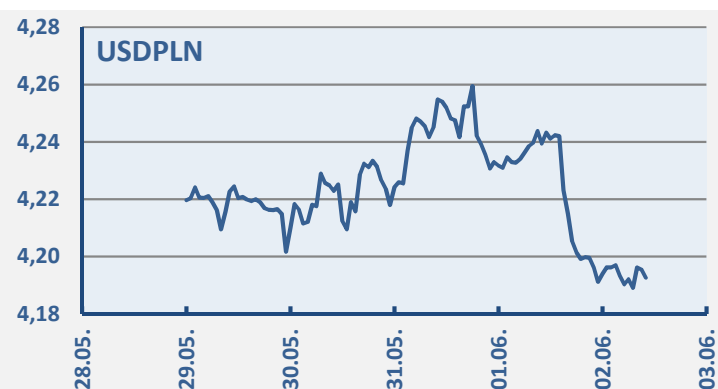


## Inflacja konsumencka spowolniła bardziej niż oczekiwano

• Opublikowany został zrewidowany szacunek PKB Polski za I kwartał (+3,8% kw/kw, 0% r/r). Nie jest zaskoczeniem, że konsumpcja gospodarstw domowych była niższa ze względu na spadek płac realnych. Zapasy miały negatywny wkład do PKB (zmiana zapasów). Z kolei inwestycje i handel zagraniczny miały pozytywny wpływ na PKB (spadek importu). Szacuje się, że ceny konsumpcyjne w maju uległy stagnacji w porównaniu z kwietniem, a roczny wzrost spowolnił do 13% (z 14,7% w kwietniu). Roczna inflacja będzie dalej w trendzie spadkowym w nadchodzących miesiącach i prawdopodobnie będzie spadać w szybszym tempie niż dotychczas zakładaliśmy. Wskaźnik PMI dla przemysłu wzrósł w maju do 47 punktów, ale nadal znajduje się poniżej neutralnego poziomu 50 punktów (spadek produkcji).

• Wstępny szacunek majowej inflacji konsumenckiej w strefie euro pokazał, że spowolniła ona bardziej niż oczekiwano, do 6,1% r/r. Inflacja bazowa również obniżyła się wyraźniej niż zakładał rynek, bo do poziomu 5,3% r/r. Szef EBC, Ch. Lagarde podkreśliła, że nie jest pewne, czy inflacja osiągnęła szczyt i prawdopodobnie konieczne będzie dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej. Podwyżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych na czerwcowym posiedzeniu jest niemal pewna, dalszy rozwój sytuacji będzie zależał głównie od inflacji bazowej.

• W tym tygodniu euro początkowo radziło sobie słabiej w stosunku do dolara, ponieważ spadło poniżej poziomu 1,065 USD/EUR. W czwartek odrobiło straty i było notowane na poziomie 1,075 USD/EUR. Para walutowa PLN/EUR wahała się głównie w przedziale 4,515 - 4,545 PLN/EUR. Złoty początkowo osłabił się w stosunku do dolara powyżej poziomu 4,25 PLN/USD, ale w czwartek umocnił się do 4,20 PLN/USD.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
5.6.	US	Wskaźnik ISM dla usług (V)	51,9
5.6.	US	Wskaźnik PMI dla usług (V)	55,1
6.6.	PL	Decyzja w sprawie stóp procentowych	6,75%
7.6.	PL	Rezerwy walutowe (V)	162 mld. EUR
8.6.	EZ	PKB (Q1)	0,0% k/k

## 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