

Tempo wzrostu inflacji w Polsce spowolniło

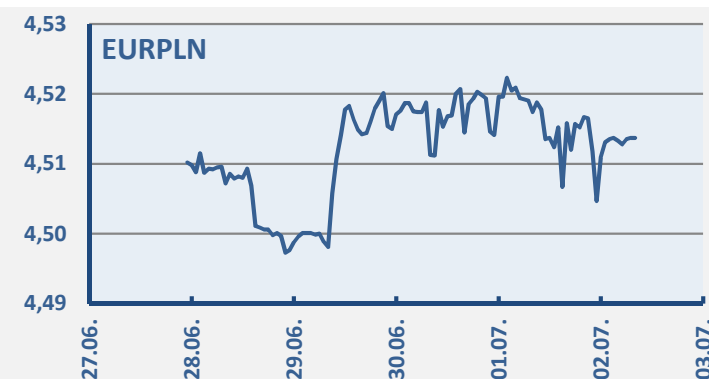
W tym tygodniu najistotniejszymi danymi z Polski były czerwcowe wyniki wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych CPI. Roczna stopa inflacji w czerwcu wyniosła 4,4%, co nadal utrzymuje tempo wzrostu cen znacznie powyżej celu 2,5%. Z drugiej strony, w ujęciu miesiąc do miesiąca w czerwcu nastąpiło spowolnienie inflacji (z 4,7% w maju).

Złoty zareagował na te wyniki lekkim osłabieniem, ale w praktyce sytuacja polskiej waluty nie uległa zmianie. W tym tygodniu opublikowano również wyniki zharmonizowanej inflacji w strefie euro, które pokazały, że tempo wzrostu cen jest stabilne. Zharmonizowana inflacja HICP wykazała wzrost o 1,9% r/r.

W nadchodzących miesiącach inflacja może nadal rosnąć. Luzowanie ograniczeń, które zachęci do korzystania z sektora usług i zwiększonych wydatków konsumentów, powrót do wyższego poziomu niemieckiego podatku VAT czy wskaźnik cen PPI nie sugerują, że inflacja zacznie spadać.

Kurs złotego względem euro w tym tygodniu niewiele się zmienił, w piątek rano notowany był na poziomie 4,52 PLN/EUR.

Wyniki Krajowego Raportu Zatrudnienia ADP pomagają wzmocnić amerykańską walutę. Według ADP w czerwcu w sektorze prywatnym utworzono 692 000 nowych miejsc pracy, czyli o prawie 100 000 więcej niż szacował rynek. Kurs USD/EUR na koniec tygodnia spadł i wobec powyższego wynosił 1,183.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|------|------|------------------------------|------------------|
| 5.7 | EU | Kompozytowy PMI (VII) | 59,2 b. |
| 6.7 | DE | Index ekon. Sentymentu (VII) | 79,8 b. |
| 7.7 | DE | Produkcja przemysłowa (V) | -1 % m/m |
| 7.7 | CZ | Produkcja przemysłowa (V) | 55,1 % r/r |
| 8.7 | PL | Posiedzenie NBP | |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,19 | 1,19 | 1,17 | 1,15 |
| EURPLN | 4,50 | 4,45 | 4,40 | 4,30 |
| USDPLN | 3,78 | 3,74 | 3,76 | 3,74 |
| GBPPLN | 5,17 | 5,17 | 5,18 | 5,12 |
| CZKPLN | 0,1779 | 0,1773 | 0,1760 | 0,1755 |