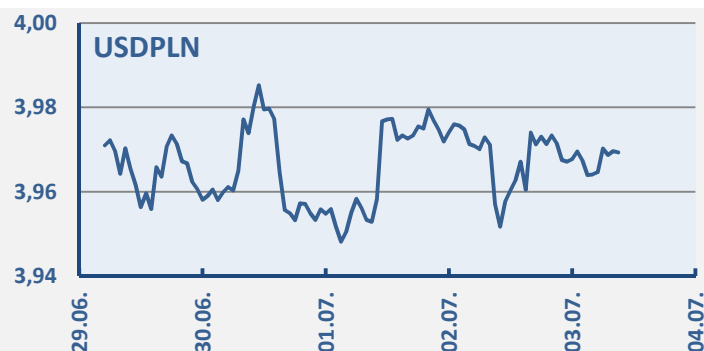


Pomimo wzrostu wskaźnika inflacji NBP nie będzie wprowadzać zmian w polityce pieniężnej

W tym tygodniu GUS opublikował szacunkowe dane dotyczące inflacji. Okazały się one wyższe, niż oczekiwano – ceny towarów i usług konsumpcyjnych wg wskaźnika CPI wzrosły w czerwcu o 3,3% r/r. W zestawieniu miesięcznym wzrost wyniósł 0,7%. Na tę zmianę miały wpływ przede wszystkim wyższe ceny żywności oraz energii. Według NBP to zmiana tymczasowa i w związku z tym nie planuje on modyfikacji polityki pieniężnej. O bieżącej polityce pieniężnej NBP nadal będą decydować przede wszystkim prognozy dotyczące rozwoju gospodarczego, na który negatywnie wpływają skutki trwającej pandemii koronawirusa. Dlatego też obserwowane przyśpieszenie inflacji o kilka dziesiątych punktu procentowego jest w porównaniu z obecną niepewną sytuacją gospodarczą stosunkowo nieznaczne.

Dane wskazują, że problemy polskiej i europejskiej gospodarki mają mniejszą skalę, niż oczekiwano. Duża niepewność była związana m.in. z sytuacją na rynku pracy. Wzrost bezrobocia mógłby doprowadzić nie tylko do problemów społecznych, spadku konsumpcji w gospodarce, ale także mógłby skłonić większą liczbę osób ku politykom proponującym szybkie, populistyczne rozwiązania. Jak dotąd sytuacja na rynku pracy wydaje się pogarszać stosunkowo w niewielkim stopniu. Stopa bezrobocia w strefie euro wzrosła w maju tylko o 0,1%, osiągając poziom 7,4%, co jest pozytywnym sygnałem w kontekście powrotu do normalności i wznowienia handlu międzynarodowego. Warto zauważyć jednak, że prawdopodobnie bezrobocie w nadchodzących miesiącach będzie nieznacznie wzrastać.

Kurs złotego w tym tygodniu nie odnotował większych zmian i w piątek rano był na poziomie 4,46 PLN/EUR. Eurodolar ulokował się na poziomie 1,123 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
6.7.	USA	ISM - sektor usług (VI)	45,4 b.
7.7.	DE	Produkcja przemysłowa (V)	-25,3% r/r
7.7.	CZ	Produkcja przemysłowa (V)	-33,7% r/r
8.7.	PL	Posiedzenie NBP	
10.7.	CZ	Indeks CPI (VI)	2,9% r/r

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