

Wysoka inflacja będzie nadal prowadzić do wzrostu stóp procentowych

Regionalne banki centralne coraz bardziej zaostrzają politykę pieniężną. Węgierski MNB, który zaskoczył rynki finansowe, gdy nagle podniósł swoją bazową stopę procentową o 185 pkt. bazowych z 5,4% do 7,25%, nie jest w tym przypadku wyjątkiem. Powodem była wysoka inflacja, która w maju osiągnęła 10,7% r/r oraz próba zapobieżenia osłabieniu węgierskiego forinta. Trwa zacieśnianie polityki pieniężnej, a stopy procentowe mogą dalej rosnąć, dopóki banki centralne nie zaobserwują stopniowego spowolnienia tempa wzrostu cen. Podwyżka stóp procentowych najprawdopodobniej wesprze waluty regionalne, takie jak PLN, CZK czy HUF w stosunku do EUR.

W Polsce, Czechach i na Węgrzech banki centralne szybko zaostrzają politykę pieniężną, podczas gdy EBC (prawdopodobnie z powodu problematycznych gospodarek takich jak Włochy) nadal prowadzi ją niezwykle luźno. Rynki walutowe uważnie obserwują wszelkie oznaki spowolnienia inflacji. Jeden z nich pojawił się w tym tygodniu, kiedy niemiecka inflacja zharmonizowana niespodziewanie spadła z 8,7% do 8,2% r/r. Z drugiej strony, już następnego dnia opublikowano wyniki, według których inflacja zharmonizowana we Francji przyspieszyła z 5,8% do 6,5%. Według piątkowych wyników, czerwcowa inflacja w Polsce mierzona wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrosła do 15,6% r/r. Wzrost stóp procentowych w Polsce będzie więc kontynuowany.

Złoty osłabił się w tym tygodniu i w piątek rano był notowany na poziomie 4,71 PLN/EUR. Dolar umocnił się w tym tygodniu wobec euro i na koniec tygodnia był na poziomie 1,045 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
4.7.	UE	Wskaźnik cen dóbr produkcyjnych (V)	37,2%r/r
7.7.	CZ	Produkcja przemysłowa (V)	-3,8%r/r
7.7.	PL	Posiedzenie NBP	
7.7.	DE	Produkcja przemysłowa (V)	-2,2 % r/r
8.7.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (VI)	390 tys.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,05	1,05	1,07	1,08
EURPLN	4,70	4,80	4,80	4,85
USDPLN	4,48	4,57	4,49	4,49
GBPPLN	5,47	5,65	5,71	5,77
CZKPLN	0,1903	0,1943	0,1943	0,1980