

## NBP pozostawia stopy procentowe na niezmiennym poziomie

• NBP zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian, a główna stopa procentowa pozostała na poziomie 6,75%. Uwaga skupiała się głównie na czwartkowej konferencji prasowej prezesa NBP, A. Glapińskiego, którego wypowiedź brzmiała optymistycznie. Pochwalił on spowolnienie inflacji konsumenckiej w Polsce (14,7% r/r w kwietniu), umocnienie złotego, a sytuację w polskiej gospodarce ocenił jako dobrą. Wyższa inercja inflacji bazowej (12,3% r/r w marcu) jest według niego naturalnym zjawiskiem, a sprawy idą w dobrym kierunku. Nie ogłosił jednak końca cyklu podwyżek stóp; decydujące będą nadchodzące dane. Jeśli spełni się bardziej optymistyczny scenariusz (w stosunku do prognozy NBP), to rada może rozważyć cięcie stóp już w tym roku (co Glapiński już kilkakrotnie sugerował) - jednak obecnie nie ma do tego przesłanek.

• Opublikowano kwietniową inflację konsumencką w USA, która okazała się zgodna z szacunkami rynku (spowolnienie inflacji bazowej do 5,5% r/r i inflacji zasadniczej do 4,9% r/r). Dane pokazują jednak, że to właśnie komponent bazowy inflacji wykazuje dużą inercję, co może doprowadzić do kolejnej podwyżki stóp na czerwcowym posiedzeniu Fed.

• Euro umocniło się w stosunku do dolara po publikacji danych o inflacji w USA, ale później oddało zyski i w piątek rano notowane było w pobliżu poziomu 1,093 USD/EUR. Złoty dobrze radził sobie w stosunku do euro, umacniając się do poziomu 4,52 PLN/EUR (najwyższy od lutego ubiegłego roku). W stosunku do dolara złoty początkowo kierował się w stronę 4,11 PLN/USD, a następnie osłabił się do 4,16 PLN/USD.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
15.5.	PL	Wskaźnik CPI (IV)	14,7% r/r
16.5.	PL	PKB (Q1)	-2,4% k/k
16.5.	UE	PKB (Q1)	0,3% k/k
17.5.	UE	Wskaźnik CPI (IV)	7,0% r/r
19.5.	PL	Wzrost zatrudnienia (IV)	0,5% r/r

## Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,02	1,05
EURPLN	4,70	4,80	4,85	4,90
USDPLN	4,39	4,57	4,75	4,67
GBPPLN	5,34	5,52	5,64	5,70
CZKPLN	0,1975	0,1983	0,1980	0,2000