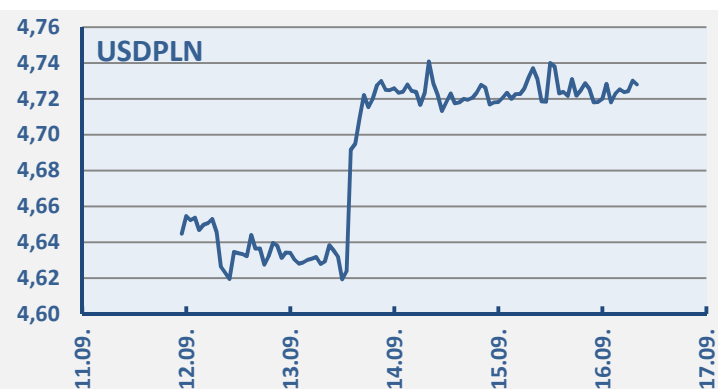


W USA inflacja wzrosła szybciej niż oczekiwano

W tym tygodniu rynki finansowe były skupione głównie na wynikach inflacji w USA. Chociaż w sierpniu jej wzrost w ujęciu rocznym spowolnił (z 8,5% do 8,3%), to spadek był wolniejszy niż oczekiwały rynki. Konsensus wynosił 8,1%. Dane sugerują więc, że inflacja spowalnia, ale nie w takim tempie jak tego oczekiwano. Zwiększyła się tym samym szansa na bardziej agresywne zacieśnienie polityki pieniężnej w USA. W efekcie w tym tygodniu dolar amerykański umocnił się, sprowadzając eurodolara z powrotem poniżej parytetu. Z drugiej strony, inflacja w USA powinna nadal zwalniać. Za pozytywny sygnał można uznać także dane dla cen producentów przemysłowych, które w sierpniu spadły o 0,1% w skali miesiąca, a dynamika spowolniła do 8,7% r/r z 9,8% w lipcu. Jednocześnie warto pamiętać, że choć perspektywy fundamentalne dla gospodarki USA są bardziej optymistyczne niż dla strefy euro, to dolar jest już i tak bardzo silny, a potencjał do ewentualnego dalszego umocnienia amerykańskiej waluty stopniowo się zmniejsza.

Perspektywy dla europejskiej gospodarki nie są zbyt optymistyczne. Wrześniowy indeks nastrojów gospodarczych ZEW w strefie euro spadł do -61,9 pkt. Lipcowa produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 2,3% m/m i o 2,4% r/r. Niestety ze strefy euro nie napływa w ostatnim czasie zbyt wiele optymistycznych danych.

Kurs złotego do euro oscylował w tym tygodniu w przedziale 4,66-4,74, a w piątek rano notowany był na poziomie 4,71 PLN/EUR. Eurodolar w ostatnich tygodniach plasował się w okolicach parytetu i pod koniec tygodnia kurs USD/EUR notowany był na poziomie 0,998.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
20.9.	PL	Wzrost płać (VIII)	15,8% r/r
20.9.	PL	Produkcja przemysłowa (VIII)	7,6% r/r
21.9.	PL	Sprzedaż detaliczna (VIII)	18,4% r/r
21.9.	USA	Posiedzenie Fed	
23.9.	PL	Stopa bezrobocia	4,9% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,00	0,97	0,95	1,00
EURPLN	4,75	4,80	4,85	4,90
USDPLN	4,75	4,95	5,11	4,90
GBPPLN	5,52	5,65	5,77	5,83
CZKPLN	0,1923	0,1920	0,1925	0,1960