

## Stopy procentowe w USA będą rosły szybciej niż oczekiwano

W kończącym się tygodniu rynki obserwowały przede wszystkim posiedzenie amerykańskiego Fed, który ze względu na wysoką inflację planuje przyspieszyć ograniczanie programu luzowania ilościowego o 30 mld USD miesięcznie. Oznaczałoby to, że QE zakończy się już w marcu przyszłego roku. Wkrótce potem w 2022 roku miałyby nastąpić trzykrotny wzrost stóp procentowych, a w 2024 r. kolejny dwukrotny wzrost. Fed postrzega stopę procentową na poziomie 2,5% jako długoterminową. Jednocześnie, zdaniem Jerome'a Powella, gospodarka nie potrzebuje już zwiększonego wsparcia ze strony polityki pieniężnej. Zjawisko inflacji jest nadal postrzegane przez szefa FOMC jako przejściowe. Taki rozwój polityki pieniężnej w USA może w konsekwencji doprowadzić do osłabienia euro w stosunku do dolara, ponieważ bardzo luźna polityka monetarna w dłuższej perspektywie szkodzi euro. Może to również prowadzić do osłabienia lub ograniczenia możliwości silniejszej aprecjacji wobec dolara dla walut regionalnych, takich jak złoty, które są silnie powiązane z euro.

Z polskich danych w tym tygodniu należy wspomnieć o ostatecznych wynikach indeksu cen towarów i usług konsumenckich, który w listopadzie wzrósł o 7,8% w skali roku. Wysoki wzrost cen jest jednak równoważony równie szybkim wzrostem wynagrodzeń polskich pracowników, który w skali roku wyniósł 8,9%.

Polska waluta osłabiła się nieznacznie w tym tygodniu, notując kurs PLN/EUR w piątek rano na poziomie 4,62. Natomiast eurodolar czwarty tydzień z rzędu oscylował na poziomie 1,13 USD/EUR.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
20.12.	PL	Produkcja przemysłowa (XI)	9,8 % r/r
20.12.	PL	Indeks cen producentów PPI (XI)	11,8 % r/r
21.12.	PL	Sprzedaż detaliczna (XI)	14,4 % r/r
23.12.	PL	Stopa bezrobocia (XI)	5,5 % r/r
23.12.	USA	Pods. zam. na dobra trwałe (XI)	4,1 % r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,12	1,10	1,10
EURPLN	4,65	4,63	4,60	4,60
USDPLN	4,12	4,13	4,18	4,18
GBPPLN	5,54	5,58	5,54	5,61
CZKPLN	0,1838	0,1845	0,1855	0,1878