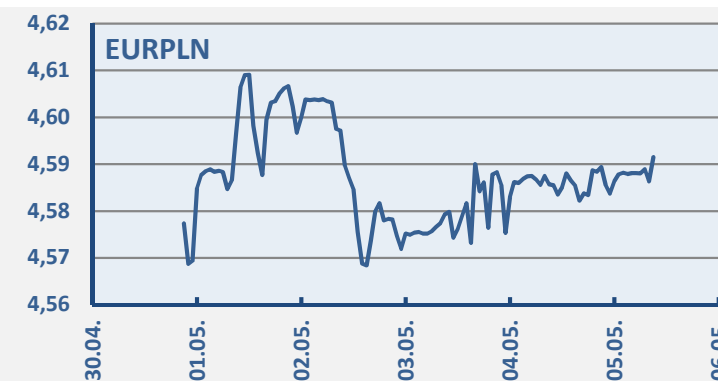


Amerykański Fed i Europejski Bank Centralny podnoszą stopy

- Kalendarz makroekonomiczny w Polsce nie był w tym tygodniu zbyt emocjonujący. Wskaźnik PMI dla przemysłu obniżył się w kwietniu do 46,6 pkt. (z 48,3 pkt. w marcu), ponieważ produkcja i nowe zamówienia gwałtownie spadły (zamówienia eksportowe były najstarsze od listopada ubiegłego roku). Słabe dane z polskiego przemysłu wpisują się w spadek PMI zarówno w strefie euro, jak i w Czechach. NBP zbiera się w przyszłym tygodniu i zapewne pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie (kluczowa stopa 6,75%). Z wypowiedzi polskich bankierów centralnych wynika, że podwyżki stóp nie wchodzi w rachubę, natomiast zaczynają pojawiać się głosy (np. szef NBP, A. Głapiński), że możliwe będzie rozpoczęcie cięcia stóp pod koniec obecnego roku. Oczywiście, jeśli inflacja i PKB będą się rozwijać zgodnie z prognozą NBP.

- Amerykański Bank Centralny podniósł kluczową stopę procentową o 25 punktów bazowych do przedziału 5-5,25 proc. Nie powiedziano wprost, że cykl podwyżek stóp dobiega końca. Można jednak przypuszczać, że stopy osiągnęły już szczyt. Europejski Bank Centralny również zdecydował się na podwyżkę stóp o 25 punktów bazowych (stopa główna 3,75%) i prawdopodobnie będzie nadal podnosił stopy. Następnie od lipca przestanie reinwestować w ramach programu APP.

- EUR na krótko skierowało się w stronę poziomu 1,109 USD/EUR w stosunku do USD po posiedzeniu Fed, ale oddało większość zysków po posiedzeniu EBC i zakończyło na poziomie 1,10 USD/EUR. PLN oscylował głównie w zakresie 4,57-4,61 PLN/EUR w stosunku do EUR. Para walutowa PLN/USD poruszała się w zakresie 4,13-4,20 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wydarzenie | Poprzedni wynik |
|-------|------|-------------------------------------|-----------------|
| 10.5. | DE | Wskaźnik CPI w Niemczech (IV) | 7,2 r/r |
| 10.5. | PL | Decyzja w sprawie stóp procentowych | 6,75% |
| 10.5. | US | Wskaźnik CPI (IV) | 5,00% r/r |
| 11.5. | US | Wskaźnik PPI (IV) | -0,5% m/m |
| 12.5. | PL | NBP Opis dyskusji RPP | |

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 |