

NBP zszokował znaczącą obniżką stóp procentowych

- NBP w środę zaskoczył obniżką stóp procentowych aż o 75 punktów (główna stopa obniżona do 6%). W komentarzu po posiedzeniu wskazano, że na tę decyzję miały wpływ gorsze perspektywy wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Polsce oraz kształtowanie się w ostatnich miesiącach inflacji konsumenckiej (pokazującej, że okres bardzo wysokiej inflacji dobiegł końca). Uwzględniono także wyraźne wyhamowanie inflacji kosztowej. NBP podjął tę decyzję pomimo dwucyfrowego wzrostu cen (w sierpniu 10,1% r/r według wstępnych szacunków). W reakcji na wynik posiedzenia złoty znacząco się osłabił. Dalszy rozwój sytuacji będzie zależał od tego, czy NBP będzie kontynuował obniżki stóp w IV kwartale br. i czy podejmie interwencję w przypadku osłabienia złotego.
- Zrewidowane dane PMI w Niemczech i całej strefie euro nie napawają optymizmem. W porównaniu ze wstępnym szacunkiem, nastąpiła rewizja w dół w przypadku indeksu złożonego. Z danych wynika, że poza sektorem produkcyjnym w niezbyt dobrej kondycji są także usługi, co zwiększa ryzyko recesji gospodarczej w strefie euro. PKB strefy euro za II kwartał br. został zrewidowany w dół, do 0,1% kw/kw (z 0,3% kw/kw) i 0,5% r/r (z 0,6% r/r).
- Kurs euro wobec dolara osłabił się z poziomu 1,080 USD/EUR do poziomu 1,070 USD/EUR. W reakcji na posiedzenie NBP złoty wobec euro osłabił się do 4,63 PLN/EUR i jest naj słabszy od kwietnia. Złoty również nie radził sobie dobrze wobec dolara, kształtując się na poziomie 4,32 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
13.9.	PL	Produkcja przemysłowa (VII)	0,4 % m/m
13.9.	USA	Wskaźnik CPI (VIII)	4,7 % r/r
14.9.	EZ	Dec. w sprawie stóp procentowych	4,25 %
15.9.	PL	Wskaźnik CPI (VIII)	10,1 % r/r
15.9.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (VIII)	10,6 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,60	4,70	4,80	4,80
USDPLN	4,22	4,39	4,57	4,57
GBPPLN	5,35	5,53	5,71	5,71
CZKPLN	0,1885	0,1918	0,1943	0,1943