

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 16 czerwca 2017 r.

### Jak wyniki inflacji wpłyną na rozwój stóp procentowych w Polsce i USA?

W tym tygodniu najważniejszą opublikowaną informacją wśród polskich danych był rozwój inflacji. Wyniki indeksu CPI, które są najbardziej istotne dla gospodarki, nie zostały podane, ale poznaliśmy wyniki inflacji bazowej. Inflacja bazowa, która jest bardzo ważna przede wszystkim dla NBP, w maju wzrosła jedynie o 0,8%, a to o 0,2% niższy wzrost, niż zakładały prognozy. Można więc przypuszczać, że ceny nadal rosną zbyt wolno, aby NBP zaczął poważnie myśleć o podniesieniu stóp procentowych. Ponadto nadal w tle mamy ryzyko polityczne związane z wyborami w Niemczech oraz negocjacjami dotyczącymi wycofania Wielkiej Brytanii z UE. Możemy zatem śmiało powiedzieć, że po poznanych w tym tygodniu wynikach szansa na podniesienie stóp procentowych przez NBP jest w bieżącym roku naprawdą minimalna.

Wyniki inflacji w USA odegrały swoją rolę także w stosunku do rozwoju kursu dolara. W Stanach Zjednoczonych oprócz posiedzenia Fed, który wg oczekiwań podniósł swoje stopy procentowe na 1-1,25% oraz zaproponował zmniejszenie bilansów (ze względu na wzrost QE w latach 2008 - 2015), zostały opublikowane również zupełnie zaskakujące wyniki dla rozwoju poziomu cen. Wzrost CPI zwolnił rocznie na 1,9%, a inflacja bazowa wzrosła jedynie o 1,7%. Jest to cel FOMC i tym samym zmniejszyło się prawdopodobieństwo utrzymania obecnego tempa podwyżek stóp procentowych, co spowodowało znaczący spadek wartości dolara.

Z drugiej strony Fed w swoim oświadczeniu pominął pozostałe aktualne wyniki amerykańskiej gospodarki, a dolar zaczął szybko swoje straty korygować, ostatecznie w tym tygodniu umocnił się do poziomu 1,12 EUR/USD. Polski złoty osłabił się na 4,23 EUR/PLN.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
19.6.	PL	Zmiana zatrudnienia (V)	4,6% r/r
19.6.	PL	Zmiana płac (V)	4,1% r/r
20.6.	PL	Produkcja przemysłowa (V)	4% r/r
20.6.	PL	Sprzedaż detaliczna (V)	8,1% r/r
23.6.	UE	PMI w sektorze produkcyjnym (VI)	57 b.

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,10	1,12	1,13
EURPLN	4,20	4,15	4,15	4,10
USDPLN	3,85	3,77	3,71	3,63
GBPPLN	4,83	4,77	4,88	4,82
CZKPLN	0,162	0,160	0,161	0,161