

## EBC wreszcie podnosi stopy procentowe

Posiedzenie EBC wywołało duże poruszenie na rynkach walutowych. Po 11 latach podniósł on stopy procentowe o 50 punktów bazowych. Ich wzrost był bardziej znaczący niż początkowo zakładano, ale nie był dużym zaskoczeniem dla rynków, gdyż przed posiedzeniem nie wykluczano takiej skali podwyżki. Interesująca była również prezentacja planu, który ma zapobiec fragmentacji rozwoju sytuacji na rynkach obligacji poszczególnych krajów strefy euro. Innymi słowy, EBC nie chce, aby oprocentowanie obligacji problematycznych gospodarek rosło znacznie szybciej niż tych zdrowych. Zostanie to osiągnięte poprzez większą elastyczność w reinwestowaniu obligacji będących w posiadaniu EBC.

Warto też zwrócić uwagę na wyniki z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa spadła w czerwcu o 0,9% m/m i wzrosła o 10,5% r/r. Podczas gdy wzrost przemysłowy w ujęciu rocznym nadal wygląda wizualnie bardzo silnie, w danych przedstawianych miesięcznie widać już oznaki spowolnienia. Podobnie czerwcową sprzedaż detaliczną (-1,4% m/m i +3,2% r/r) wyraźnie wskazuje, że polscy konsumenci zaczynają oszczędzać. Na podstawie danych wyrównanych sezonowo, szczytowy poziom sprzedaży detalicznej minął i druga połowa tego roku prawdopodobnie będzie charakteryzowała się słabszą konsumpcją. Wynika to głównie z negatywnych skutków inflacji, która obniża realne dochody gospodarstw domowych, przy czym ten spadek będzie się pogłębiał. Na to, że inflacja konsumencka nie przestanie przyspieszać, wskazują zmiany zarówno w cenach energii, jak i żywności.

Złoty w tym tygodniu lekko się umocnił, w piątek rano notowany był na poziomie 4,76 PLN/EUR, podczas gdy eurodolar w tym samym czasie notowany był na poziomie 1,014 USD/EUR.



## Kalendarz ekonomiczny

| Data  | Kraj | Wydarzenie                                       | Ostatnia wartość |
|-------|------|--|------------------|
| 26.7. | HU   | Posiedzenie MNB                                  |                  |
| 27.7. | USA  | Posiedzenie Fed                                  |                  |
| 28.7. | USA  | PKB (2 kwartał)                                  | -1,6% r          |
| 29.7. | CZ   | PKB (2 kwartał)                                  | 4,9% r/r         |
| 29.7. | UE   | zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (MII) | 8,6% r/r         |

## Prognoza FX

|        | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,00   | 0,97   | 0,95   | 1,00   |
| EURPLN | 4,80   | 4,85   | 4,90   | 4,90   |
| USDPLN | 4,80   | 5,00   | 5,16   | 4,90   |
| GBPPLN | 5,58   | 5,71   | 5,83   | 5,83   |
| CZKPLN | 0,1959 | 0,1964 | 0,1984 | 0,2000 |