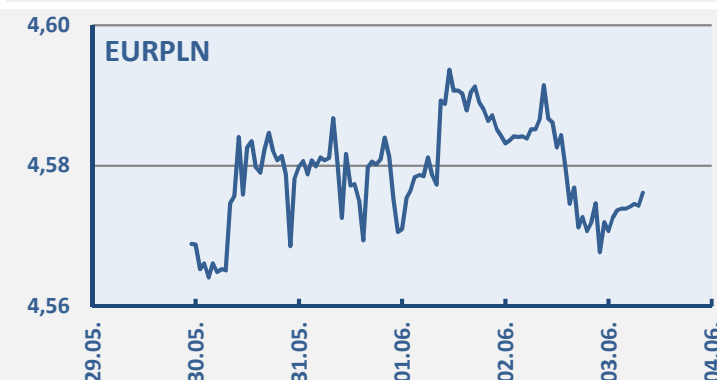


## Wysoka inflacja zmusi przedstawicieli banków centralnych do dalszego zacieśniania polityki monetarnej

W tym tygodniu europejskie rynki walutowe obserwowały głównie wyniki inflacji, które przyniosły negatywne zaskoczenie. W przeciwieństwie do USA, gdzie wzrost cen zaczyna zwalniać, w UE nadal dynamicznie rośnie. W strefie euro roczna inflacja mierzona za pomocą zharmonizowanego indeksu cen konsumpcyjnych wzrosła w maju o 8,1%. W przypadku Polski ceny konsumpcyjne wzrosły aż o 13,9%. Jest więc już prawdopodobne, że inflacja zmusi banki centralne do szybszego zacieśnienia polityki pieniężnej niż pierwotnie planowano. Tak więc, podczas gdy inflacja w USA wydaje się stopniowo zwalniać, sytuacja w Europie nie ulega jeszcze poprawie. Prawdą jest, że nawet w Europie, dzięki wysokiej bazie porównawczej z ubiegłego roku, inflacja zwolni w drugiej połowie bieżącego roku, jednak jej tempo pozostanie wysokie. Jest więc całkiem prawdopodobne, że podstawowa stopa procentowa NBP przekroczy w tym roku 6%, a EBC może nawet przekroczyć 1% ze swoją podstawową stopą procentową.

W tym tygodniu złoty nieznacznie się osłabił, konkretnie do poziomu 4,59 PLN/EUR. To osłabienie można jednak przypisać raczej korekcie technicznej po aprecjacji z ostatnich dwóch miesięcy. Złotemu nie pomogło nawet przyspieszenie dynamiki polskiego PKB, który w I kwartale wzrósł o 8,5% r/r. Kurs eurodolara nie uległ w tym tygodniu większym zmianom i w piątek rano wynosił 1,075 USD/EUR.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
6.6.	CZ	Produkcja przemysłowa (IV)	0,4% r/r
8.6.	PL	Posiedzenie NBP	
8.6.	UE	Posiedzenie EBC	
10.6.	CZ	Indeks cen konsumenckich CPI (V)	14,2% r/r
10.6.	USA	Indeks cen konsumenckich CPI (V)	8,3% r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,07	1,08
EURPLN	4,65	4,70	4,75	4,80
USDPLN	4,35	4,48	4,44	4,44
GBPPLN	5,60	5,66	5,65	5,71
CZKPLN	0,1898	0,1918	0,1955	0,2000