

## Złoty mocno się umocnił w reakcji na wyniki wyborów parlamentarnych

• Obecna partia rządząca wygrała wybory w Polsce, ale straciła większość parlamentarną. Jest bardzo prawdopodobne, że nowy rząd utworzy obecna opozycja (jeśli tak się stanie, to prawdopodobnie dopiero w grudniu). Złoty zareagował umocnieniem, rynki oczekują, że wyniki wyborów poprawią relacje Polski z UE (i w efekcie odblokowanie funduszy unijnych). Bazowa inflacja konsumencka w Polsce spowolniła we wrześniu bardziej niż oczekiwano (do 8,4% r/r), podobnie jak dynamika wynagrodzeń w sektorze prywatnym (10,3% r/r). We wrześniu, podobnie jak w sierpniu, zatrudnienie utrzymało się na stałym poziomie rok do roku. Spadek produkcji przemysłowej przyspieszył we wrześniu do -3,1% r/r i wystąpił już ósmy miesiąc z rzędu.

• Inflacja konsumencka w strefie euro za wrzesień została potwierdzona na poziomie 0,3% m/m i 4,3% r/r, tym samym jest najniższa od dwóch lat. Inflacja bazowa na poziomie 4,5% r/r jest najniższa od ponad roku. Sprzedaż detaliczna w USA była miłym zaskoczeniem, gdyż jej wzrost we wrześniu przekroczył oczekiwania rynkowe (0,7% m/m wobec szacunków na poziomie 0,3% m/m). Dane za sierpień również zostały zrewidowane w górę. Optymistycznie napawały także dane z amerykańskiego przemysłu, gdzie produkcja wzrosła o 0,3% m/m wobec oczekiwanej stagnacji.

• Ogólnie rzecz biorąc, euro umocniło się nieznacznie w stosunku do dolara, na krótko kierując się w stronę poziomu 1,060 USD/EUR. Złoty umocnił się wobec euro poniżej poziomu 4,415 PLN/EUR, ale oddał większość zysków i zakończył na poziomie 4,46 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty oscylował w przedziale 4,17-4,24 PLN/USD. Umocnienie złotego od początku tygodnia uważamy za przejściowe i w perspektywie kilkutygodniowej bardziej prawdopodobny jest powrót złotego do słabszych wartości.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
23.10.	PL	Podaż pieniądza M3 (IX)	7,3 % r/r
24.10.	PL	Stopa bezrobocia (IX)	5,0 %
25.10.	DE	Wskaźnik Ifo (X)	85,7
26.10.	EZ	Dec. w sprawie stóp proc.	4,5 %
26.10.	USA	PKB (3 kw.)	2,1 % k/k

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,03	1,03
EURPLN	4,60	4,70	4,80	4,80
USDPLN	4,30	4,48	4,66	4,66
GBPPLN	5,35	5,53	5,71	5,71
CZKPLN	0,1885	0,1918	0,1943	0,1943