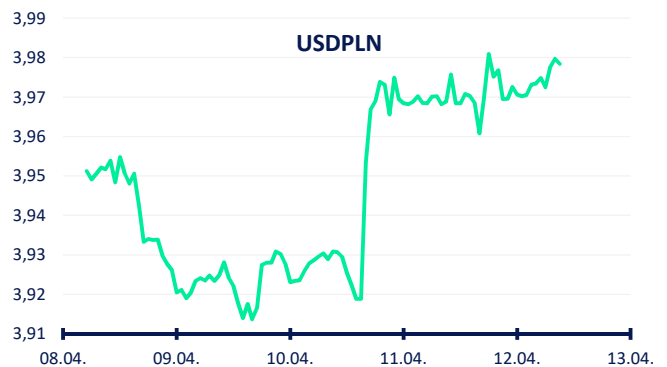
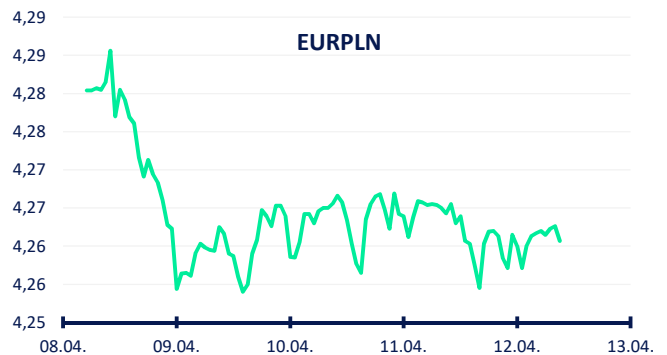


EBC pozostawia stopy bez zmian zgodnie z oczekiwaniami

- Polski kalendarz makroekonomiczny w minionym tygodniu był pusty. Warto odnotować zapowiedź Ministerstwa Klimatu i Środowiska, że od 1 lipca zamrożenie cen energii nie będzie kontynuowane w obecnej formie. Pomoc otrzymają konkretne grupy społeczeństwa. H. Wnorowski, członek zarządu NBP, twierdzi, że jeszcze w tym roku mogą pojawić się dyskusje na temat ewentualnej obniżki stóp. Dodał jednak, że perspektywy inflacji są nadal bardzo niepewne.
- W czwartek EBC zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (główna stopa 4,5%). Przemówienie prezes EBC Ch. Lagarde było raczej neutralne, a ewentualną pierwszą obniżkę stóp uzależniła od większej pewności, że inflacja CPI będzie zmierzać w kierunku celu 2% (2,4% r/r w marcu). Lagarde zaznaczyła, że kilku członków było już przygotowanych do cięcia stóp na tym posiedzeniu. Inflacja CPI w USA wzrosła w marcu szybciej niż szacował rynek (0,4% m/m wobec 0,3% m/m, 3,5% r/r wobec 3,4% r/r). Zgodnie z rozwojem sytuacji w ostatnich miesiącach, zaczynają się potwierdzać obawy, że wczesne i trwałe osiągnięcie celu 2% może być problematyczne.
- Euro osłabiło się w stosunku do dolara i osiągnęło poziom 1,07 USD/EUR. Na parze walutowej PLN/EUR handel odbywał się głównie w przedziale 4,25 - 4,27 (PLN jest najmocniejszy od ponad 4 lat). W stosunku do dolara złoty osłabił się do poziomu 3,98 PLN/USD w kontekście amerykańskiej inflacji CPI.
- głównie w przedziale 4,25 - 4,27 PLN/EUR (PLN jest najmocniejszy od ponad 4 lat). W stosunku do dolara złoty osłabił się do poziomu 3,98 PLN/USD w kontekście amerykańskiej inflacji CPI.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
15.4.	PL	Wskaźnik CPI (III)	1,9% r/r
15.4.	US	Sprzedaż detaliczna (III)	0,6% m/m
15.4.	EZ	Produkcja przemysłowa (II)	-3,2%
16.4.	PL	Bazowy wskaźnik (III)	5,4% r/r
17.4.	EZ	Wskaźnik CPI (III)	2,4% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	4,07	4,19	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837