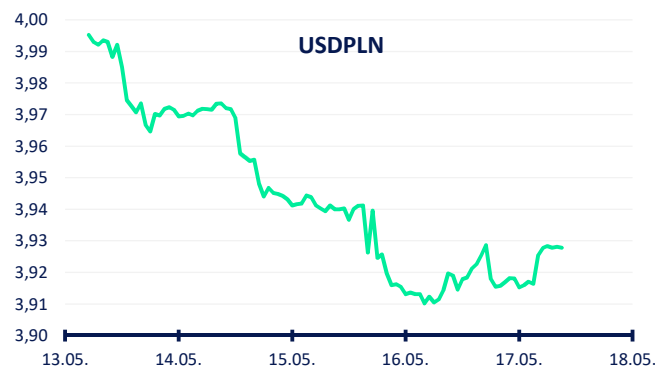
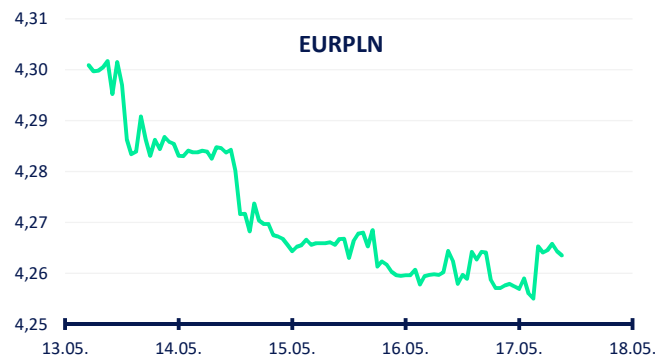
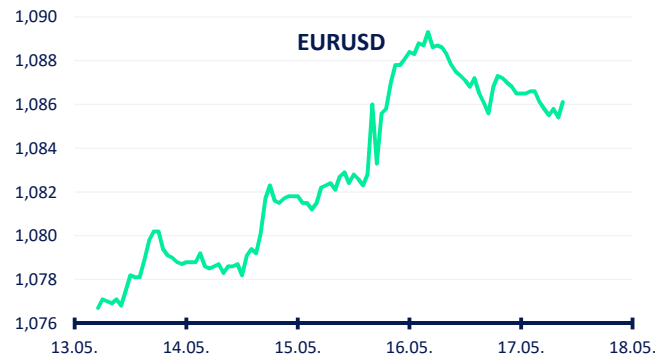


Inflacja konsumencka w Polsce przyspiesza

- Kwietniowa inflacja CPI w Polsce została potwierdzona na poziomie 2,4% r/r, przyspieszając z najniższego od pięciu lat poziomu 2,0% r/r w marcu. Wzrost wynikał głównie z ponownego wprowadzenia podatku VAT na żywność (2,9% r/r wobec 1,9% r/r w marcu), wzrosły także ceny paliw. Wskaźnik miesiąc do miesiąca został zrewidowany do 1,1% z 1,0%. Bazowe ceny konsumenckie spowolniły do 4,1% r/r. Po kwietniowych danych zakończył się zatem trend dezinfacyjny z poprzednich miesięcy, a przy utrzymującej się wysokiej inflacji bazowej pole do obniżek stóp procentowych przez Polski Bank Centralny (NBP) jest bardzo ograniczone. Opublikowano wstępny szacunek rozwoju polskiej gospodarki (PKB) w I kwartale, który w porównaniu kwartał do kwartału przyniósł rozczarowanie (0,4% vs. szacunek 0,7%), ale rok do roku wzrósł bardziej niż oczekiwano (1,9% vs. szacunek 1,8%).
- Kwietniowa inflacja CPI w USA nie zaskoczyła, inflacja ogółem (0,3% m/m, 3,4% r/r vs. szacunki 0,4% m/m i 3,4% r/r) oraz jej podstawowa składowa (0,4% m/m vs. 3,6% r/r) wzrosła zgodnie z szacunkami. Zrewidowany szacunek PKB w strefie euro za I kwartał pozostał bez zmian (0,3% kw/kw, 0,4% r/r), marcowa produkcja przemysłowa w strefie euro była powyżej oczekiwań (0,6% m/m wobec szacunku 0,5% m/m, -1,0% r/r wobec szacunków -1,2% r/r).
- Kurs EUR wobec USD umocnił się z poziomu 1,077 USD/EUR do poziomu 1,087 USD/EUR. Złoty radził sobie dobrze wobec EUR, przenosząc się z poziomu 4,30 PLN/EUR do poziomu 4,26 PLN/EUR (miesięczne maksima złotego). Dalszą aprecjację złotego powinien naszym zdaniem powstrzymywać poziom 4,25 PLN/EUR. W tym tygodniu złoty zyskał również wobec dolara, umacniając się do 3,91 PLN/USD (miesięczne maksima dla złotego).



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
22.5.	PL	Wzrost zatrudnienia (IV)	-0,2 % r/r
22.5.	PL	Produkcja przemysłowa (IV)	-6,0 % r/r
23.5.	PL	Sprzedaż detaliczna (IV)	6,1 % r/r
23.5.	USA	Wskaźnik PMI dla przemysłu (V)	50.0
24.5.	DE	PKB (1 kw.)	0,2 % k/k

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,06	1,05	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	4,02	4,10	4,19	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1720	0,1740	0,1774	0,1837