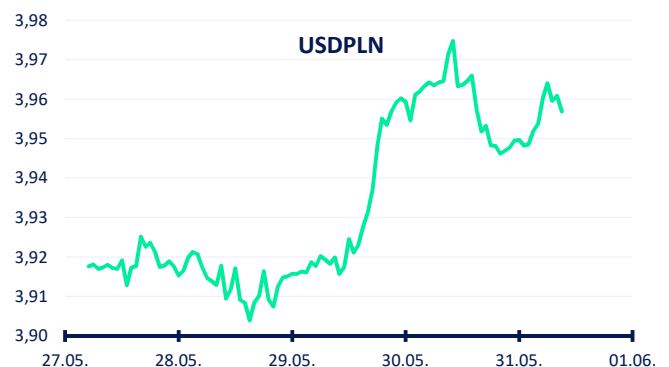
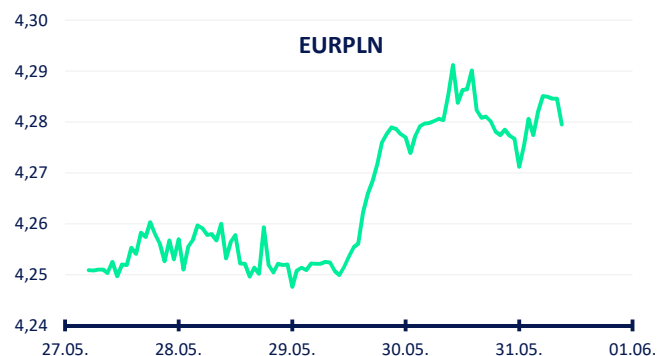
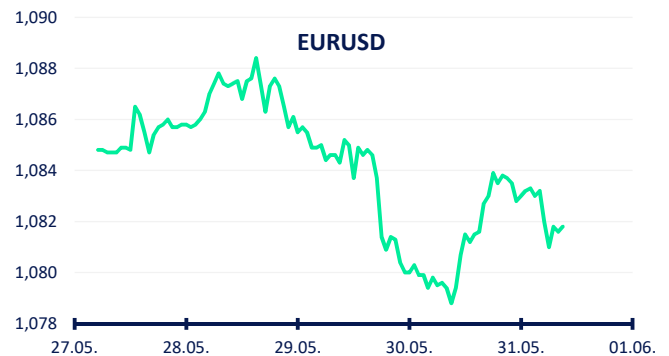


## Polska inflacja konsumencka przyspieszyła, ale mniej niż oczekiwano

- Dynamika inflacji CPI w Polsce wzrosła w maju do 2,5% r/r, według wstępnego szacunku, który był znacznie niższy od szacunków (2,8% r/r). Miesiąc do miesiąca ceny wzrosły o 0,1% (rynek szacował 0,4% m/m). Przyspieszenie rocznej inflacji CPI było drugim z rzędu (marzec 2,0% r/r, kwiecień 2,4% r/r). Według GUS, stopa bezrobocia w Polsce spadła w kwietniu do 5,1%, zgodnie z oczekiwaniami (5,3% w marcu). Według Eurostatu (metodologia obejmuje tylko osoby aktywnie poszukujące pracy), stopa bezrobocia spadła do 3,0% (drugi najniższy poziom w UE po Czechach).
- Zgodnie z oczekiwaniami niemiecka inflacja CPI przyspieszyła w maju do 2,4% r/r z 2,2% r/r w kwietniu (HICP +2,8% r/r). Nie powinno to jednak stanowić problemu dla Europejskiego Banku Centralnego (EBC) i w przyszłym tygodniu niemal pewne jest, że EBC przystąpi do pierwszej obniżki stóp procentowych od 2019 r. Na uwagę zasługuje wyraźna poprawa nastrojów amerykańskich konsumentów CB (do 102,0 pkt, szacunek w dół do 96,0 pkt) oraz wyraźniejsze spowolnienie amerykańskiej gospodarki w I kw. (1,3% kw/kw wobec wstępnego szacunku 1,6% kw/kw, 3,4% kw/kw w IV kw.).
- W tym tygodniu euro osłabiło się głównie w stosunku do dolara, na krótko spadając poniżej poziomu 1,08 USD/EUR. W piątek rano było blisko poziomu 1,082 USD/EUR. Złoty osłabił się w stosunku do euro, głównie w odpowiedzi na umacniającego się dolara i rosnące rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, powyżej poziomu 4,28 PLN/EUR. Złoty osłabił się również w stosunku do dolara i był powyżej poziomu 3,95 PLN/USD w piątek rano.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
3.6.	PL	PKB (Q1)	0,4 % k/k
5.6.	PL	Decyzja w sprawie stóp procent.	5,75%
5.6.	US	Zmiana zatrudnienia ADP (V)	192K
6.6.	EZ	Decyzja w sprawie stóp procent.	4,5%
7.6.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (V)	175K

### 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	0,1734	0,1768	0,1803	0,1875