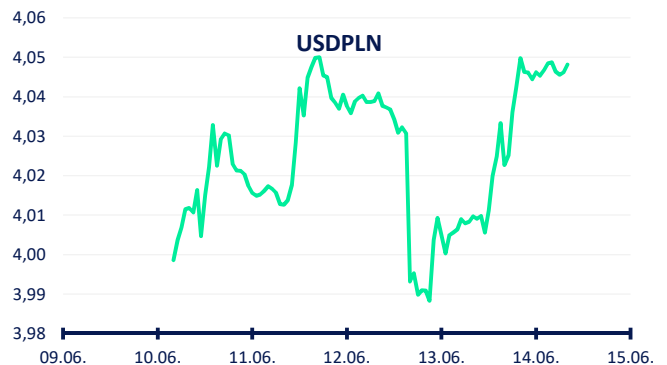


Fed pozostawia stopy bez zmian, ale zaskakuje jastrzębią prognozą

- Polski kalendarz makroekonomiczny był w tym tygodniu niemal pusty - opublikowano jedynie kwietniowy bilans płatniczy na rachunku obrotów bieżących. Zaskoczył on deficytem w wysokości 241 mln euro. W kontekście inflacji konsumenckiej warto odnotować, że prezydent A. Duda podpisał ustawę o bonach energetycznych. Nowe prawo na drugą połowę bieżącego roku przewiduje kilka mechanizmów chroniących przed znacznymi podwyżkami cen energii elektrycznej. Oprócz jednorazowego świadczenia finansowego dla gospodarstw domowych o niskich dochodach, nastąpi również np. zamrożenie cen energii (ceny będą wyższe niż dotychczas, ale niższe niż oficjalnie ustalone).

- Zgodnie z oczekiwaniami amerykański Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian (kluczowa stopa między 5,25% a 5,50%). Nowa projekcja przewiduje mniejsze cięcia stóp (w marcu Fed przewidywał trzy obniżki o ćwierć punktu procentowego w tym roku). Zgodnie z nową projekcją członkowie Fed przewidują tylko jedną obniżkę o 25 punktów bazowych w tym roku; potrzebne są dalsze dowody na to, że inflacja rzeczywiście spada. Na przyszły rok mediana prognoz bankierów przewiduje zatem cztery cięcia (łącznie o 100 punktów bazowych). Majowa inflacja CPI w USA zaskoczyła stagnacją w ujęciu miesiąc do miesiąca (szacunki +0,1% m/m) i spowolnieniem w ujęciu rok do roku do 3,3% (szacunki +3,4% r/r).

- EUR umocniło się nieznacznie w stosunku do USD, kończąc na poziomie 1,077 USD/EUR. PLN osłabił się z 4,31 PLN/EUR do 4,35 PLN/EUR. W stosunku do USD, PLN również radził sobie słabiej, kończąc na poziomie 4,04 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
17.6.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (V)	4,1 % r/r
18.6.	UE	Decyzja w sprawie stóp procent.	2,6 % r/r
18.6.	US	Sprzedaż detaliczna (V)	0,0 % m/m
20.6.	PL	Wzrost zatrudnienia (V)	-0,4 % r/r
20.6.	PL	Produkcja przemysłowa (V)	7,9 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,07	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	4,07	4,11	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1734	0,1768	0,1803	0,1875