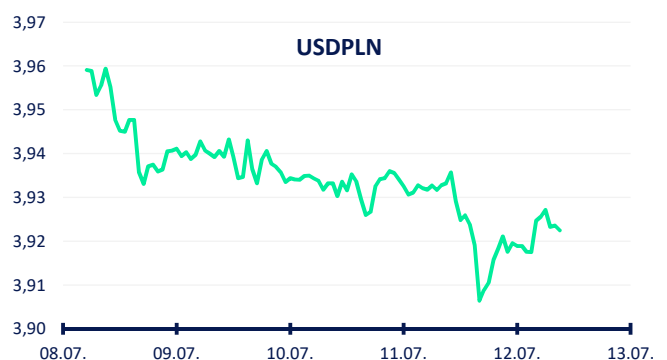
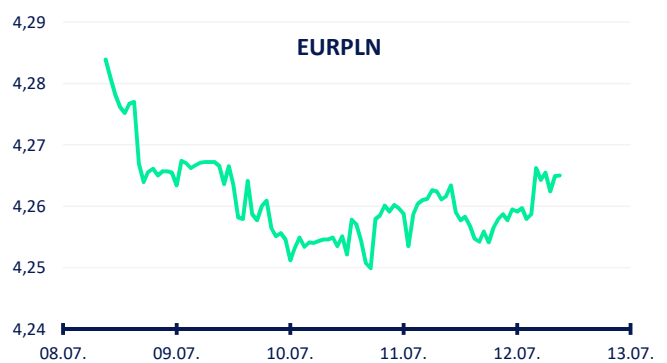




## Obniżki stóp procentowych w przyszłym roku nadal aktualne

- Polski kalendarz makroekonomiczny był w tym tygodniu pusty. Warto było zwrócić uwagę na wypowiedzi członków polskiego banku centralnego (NBP). Wiceprezes M. Kightley powiedziała, że można oczekiwać przyspieszenia inflacji konsumenckiej w kontekście zniesienia środków antyinflacyjnych. Jej zdaniem lepsze jest ostrożniejsze podejście i pozostawienie stóp na obecnym poziomie. Podkreśliła, że pierwsza połowa przyszłego roku będzie szczególnie trudna pod względem inflacji (inflacja CPI około 6%), a następnie w drugiej połowie 2025 r. powinno nastąpić spowolnienie do około 4%. Dopiero w 2026 r. cel inflacyjny zostanie osiągnięty. H. Wnorowski jest bardziej optymistyczny, przyznając możliwość obniżki stóp już w przyszłym roku (o 75 punktów bazowych lub więcej).
- Czerwcową inflację konsumencką w USA zaskoczyła spadkami. Podczas gdy rynek szacował spowolnienie do 3,1% r/r (z 3,3% w maju) i wzrost o 0,1% m/m, inflacja CPI spowolniła do 3,0% r/r (roczne minimum), spadając m/m po raz pierwszy od maja 2020 r. (o 0,1%). Inflacja bazowa również spowolniła, choć oczekiwano stagnacji (0,1% m/m i 3,3% r/r).
- W stosunku do dolara EUR umocniło się do 1,09 USD/EUR po publikacji amerykańskiej inflacji CPI, kończąc w tym tygodniu nieco poniżej tego poziomu. PLN radził sobie lepiej w stosunku do EUR. Złoty umacniał się i kilkakrotnie testował poziom 4,25 PLN/EUR. Zwyżkom sprzyjało umocnienie euro do dolara. W stosunku do dolara złoty również radził sobie dobrze i w ciągu tygodnia umocnił się do 3,91 PLN/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
15.7.	PL	Wskaźnik CPI (VI)	2,6 % r/r
15.7.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (VI)	3,8 % r/r
16.7.	US	Sprzedaż detaliczna (VI)	0,1 % m/m
18.7.	PL	Wzrost zatrudnienia (VI)	-0,5 % r/r
18.7.	UE	Decyzja w sprawie stóp procentowych	4,25 %

### 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	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837