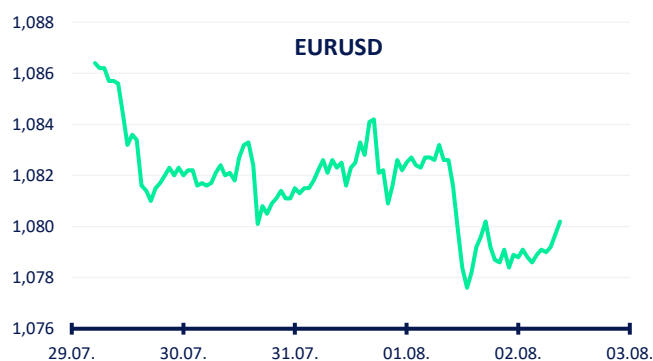


## Inflacja konsumencka mocno wzrosła w lipcu

- Wśród statystyk makroekonomicznych w Polsce szczególną uwagę przykuł wstępny szacunek lipcowej inflacji konsumenckiej (CPI). Ze względu na spadek cen energii, inflacja CPI w lipcu mocno wzrosła (+1,4% m/m i +4,2% r/r), choć konsensus rynkowy był nieco wyższy (+4,4% r/r). Wyższe ceny energii były dominującym czynnikiem przyczyniającym się do wzrostu CPI miesiąc do miesiąca (+11,8% m/m). O ile w pierwszej połowie tego roku dynamika CPI r/r zmierzała w kierunku 2,5% celu inflacyjnego NBP, to w lipcu znalazła się powyżej górnej granicy przedziału tolerancji inflacji, tj. powyżej 3,5%, dzięki deprecjacji cen energii. W czwartek opublikowano również wskaźnik PMI dla przemysłu za lipiec, który nieco zaskakująco wzrósł do 47,3 z 45,0 w czerwcu, podczas gdy w Niemczech i Czechach odnotowano spadek miesiąc do miesiąca.
- Fed zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian (kluczowa stopa w przedziale 5,25% - 5,50%). Prezes Fed J. Powell powiedział, że obniżka stóp na wrześniowym posiedzeniu jest możliwa. PKB strefy euro za II kw. zaskoczył wyższym wzrostem (0,3% kw/kw), głównie za sprawą gospodarek bardziej zorientowanych na usługi. Inflacja CPI w strefie euro nieoczekiwanie przyspieszyła do 2,6% r/r w lipcu, podczas gdy komponent bazowy zatrzymał się na poziomie 2,9% r/r (rynek szacował 2,8% r/r).
- EUR osłabiło się w stosunku do USD i było blisko 1,080 USD/EUR w piątek rano. PLN pozostawał głównie w przedziale 4,28 - 4,30 PLN/EUR w stosunku do EUR. PLN osłabił się w stosunku do USD w tym tygodniu i był blisko 3,98 PLN/USD w piątek rano



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
5.8.	US	Wskaźnik ISM dla usług (VII)	48,8
5.8.	UE	Wskaźnik PMI dla usług (VII)	51,9
7.8.	PL	Rezerwy walutowe (EUR) (VII)	195,82B
7.8.	DE	Produkcja przemysłowa (VI)	-2,5 % m/m
9.8.	DE	Wskaźnik CPI (VII)	2,3 % 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	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837