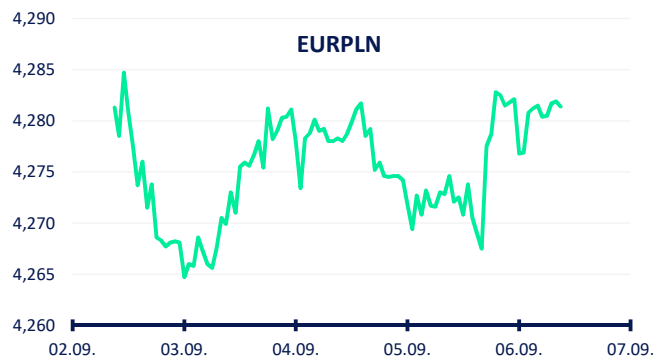


## Polski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie

- Zgodnie z oczekiwaniami Polski Bank Centralny (NBP) na śródownym posiedzeniu pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa pozostaje zatem na poziomie 5,75 %. Wstępny szacunek kształtowania się sierpniowej inflacji CPI pokazał, że wzrosła ona do 4,3 % r/r. Dane te wskazują na tendencję przyspieszania inflacji, co potwierdza także komunikat NBP (oczekuje przejściowego wzrostu inflacji w nadchodzących miesiącach, zwłaszcza w związku z cenami energii). Prezes A. Glapiński był na konferencji prasowej nieco mniej jastrzębi niż wcześniej. Doprecyzował swoją wcześniejszą wypowiedź, zgodnie z którą cel inflacyjny może zostać osiągnięty dopiero w 2026 r. (a zatem obniżka stóp także dopiero w 2026 r.). Projekcje NBP sugerują, że inflacja powinna spadać w średnim terminie, co stwarza przestrzeń do wcześniejszej obniżki stóp. Według Glapińskiego może to nastąpić po marcu 2025 roku (przy rezerwie plus/minus jednego kwartału).
- Ostateczne sierpniowe dane z badania PMI w Niemczech i całej strefie euro były raczej rozczarowujące. Indeks w sektorze przetwórstwa przemysłowego został zrewidowany w górę, ale nadal znajduje się głęboko w strefie spadków (Niemcy: 42,4 pkt., Strefa Euro: 45,8 pkt.). W przypadku usług natomiast doszło do rewizji w dół (Niemcy: 51,2 pkt., Strefa Euro: 52,9 pkt.).
- EUR umocniło się nieznacznie wobec USD, kończąc w pobliżu 1,11 USD/EUR. Złoty poruszał się głównie w przedziale 4,265 – 4,285 PLN/EUR wobec EUR. Czwartkowe wystąpienie A. Glapińskiego niewiele mu pomogło. Para walutowa PLN i USD notowana była wówczas w przedziale 3,84 – 3,88 PLN/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
10.9.	DE	Wskaźnik CPI (VIII)	1,9 % r/r
10.9.	CZ	Wskaźnik CPI (VIII)	2,2 % r/r
11.9.	USA	Wskaźnik CPI (VIII)	2,9 % r/r
12.9.	EU	Decyzja w sprawie stóp procent.	4,25%
13.9.	PL	Wskaźnik CPI (VIII)	4,3 % r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,08	1,07	1,07
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,94	4,03	4,11	4,21
GBPPLN	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837