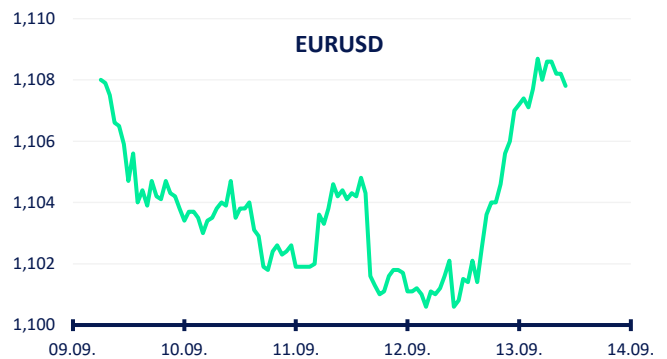


## Europejski Bank Centralny obniża stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami

- Polski kalendarz makroekonomiczny był w tym tygodniu niemal pusty. Według wstępnego szacunku Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej (MRPiPS) stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się w sierpniu na poziomie 5,0% (po wzroście z 4,9% w lipcu). Jednocześnie liczba bezrobotnych nieznacznie wzrosła (766 tys. w lipcu, 774 tys. w sierpniu). Inflacja CPI w sierpniu wyniosła +0,1% m/m i +4,3% r/r (zgodnie ze wstępnym szacunkiem). Wśród krajowych statystyk makroekonomicznych w przyszłym tygodniu opublikowane zostaną sierpniowe dane z rynku pracy oraz produkcja przemysłowa.
- Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny (EBC) obniżył stopy procentowe (główną o 60 pb do 3,65%, depozytową o 25 pb do 3,50%). Zaktualizowana projekcja inflacji zasadniczej pozostała bez zmian (2,5% w 2024 r., 2,2% w 2025 r., 1,9% w 2026 r.) Oczekuje się, że inflacja ponownie wzrośnie pod koniec tego roku (ze względu na efekt bazy w przypadku energii). Inflacja konsumencka w USA wzrosła nieco szybciej w sierpniu w komponencie bazowym (+0,3% m/m, szacunki rynkowe +0,2% m/m). Roczny wzrost inflacji zasadniczej spadł następnie do 2,5%, najniższego poziomu od trzech i pół roku.
- W stosunku do dolara, euro wahało się w tym tygodniu w przedziale 1,10-1,109/EUR. EUR osłabiło się w pierwszej połowie tygodnia. Od czwartkowego popołudnia euro umacnia się. W ciągu tygodnia złoty nieznacznie osłabił się wobec euro. Jednak złoty nie odnotował znaczących strat, ponieważ tylko na krótko przekroczył poziom 4,30 PLN/EUR. Para walutowa USDPLN poruszała się głównie w przedziale 3,86-3,90 PLN/USD w ciągu tygodnia. W nadchodzącym tygodniu powinniśmy spodziewać się większej zmienności USD po posiedzeniu amerykańskiego Fed (18/9).



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
16.9.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (VIII)	3,8 % r/r
18.9.	UE	Wskaźnik CPI (VIII)	2,2 % r/r
18.9.	US	Decyzja w sprawie stóp proc.	5,50 %
19.9.	PL	Wzrost zatrudnienia (VIII)	-0,4 % r/r
19.9.	PL	Produkcja przemysłowa (VIII)	4,9 % 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