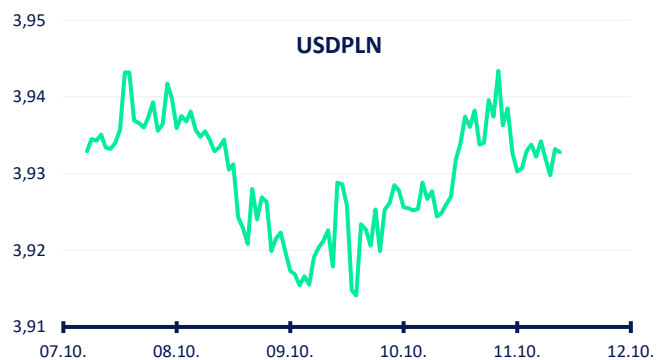
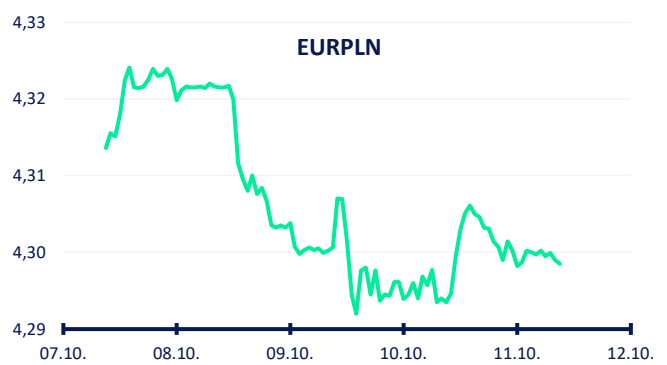
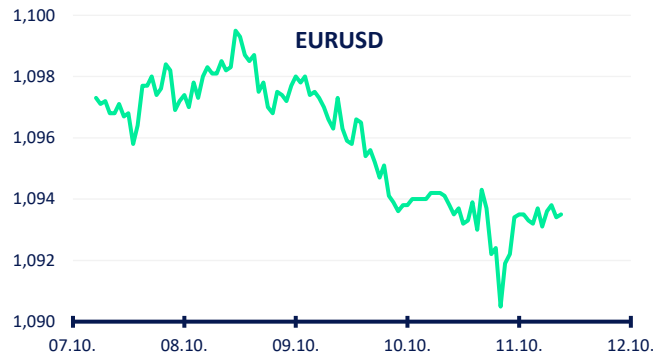


## NBP przygotowuje się do obniżki stóp w przyszłym roku

- Polski kalendarz makroekonomiczny był w tym tygodniu pusty. Na uwagę zasługują wypowiedzi bankierów centralnych (NBP). W. Janczyk jest gotów głosować za obniżką stóp już w marcu przyszłego roku (jeśli marcowa projekcja potwierdzi spadek inflacji w II i III kwartale). Jego zdaniem w przyszłym roku stopy powinny zostać obniżone łącznie o 100 punktów bazowych. Oczekuje on również, że inflacja osiągnie szczyt w marcu-kwietniu 2025 r. (maximum 6,9% r/r). H. Wnorowski powiedział następnie, że dyskusja o obniżce stóp jest prawdopodobna w I i II kwartale 2025 r. (pierwsza obniżka powinna wynieść 25 pb).
- Inflacja konsumencka w USA wzrosła we wrześniu powyżej konsensusu rynkowego (2,4% r/r wobec szacowanych 2,3% r/r), w tym w komponencie bazowym (przyspieszenie do 3,3% r/r). Bardzo negatywnym zaskoczeniem okazały się cotygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych, która wzrosła do 258 tys. (najwięcej od sierpnia 2023 r.) Częściowym wytłumaczeniem jest huragan Helene i strajk Boeinga. Dopiero kolejne dane pokażą, czy jest to trwałe pogorszenie. Niemiecka produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu o 2,9% m/m (szacunki rynkowe +0,8% m/m), głównie za sprawą sektora motoryzacyjnego.
- EUR osłabiło się wobec USD z 1,097 USD/EUR do 1,092 USD/EUR (najniżej od początku sierpnia). Złoty osłabił się wobec euro powyżej poziomu 4,325 PLN/EUR na początku tygodnia, ale odrobił straty i nieznacznie się umocnił, kończąc na poziomie 4,30 PLN/EUR. Para walutowa PLN/USD poruszała się w przedziale 3,91-3,95 PLN/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
15.10.	PL	Wskaźnik CPI (IX)	4,9 % r/r
16.10.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (IX)	3,7 % r/r
17.10.	UE	Wskaźnik CPI (IX)	1,8 % r/r
17.10.	UE	Decyzja w sprawie stóp proc.	3,65 %
17.10.	US	Liczba nowych bezrobotnych	258 tys.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,14	1,15	1,15
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,81	3,82	3,83	3,91
GBPPLN	5,12	5,24	5,37	5,49
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837