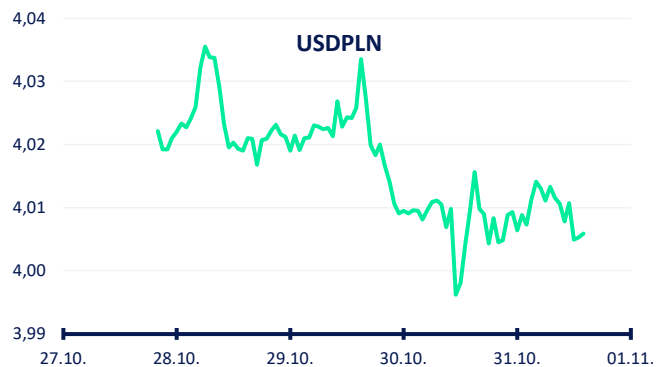
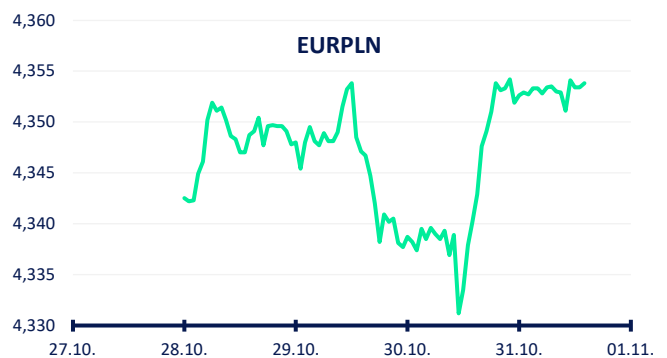
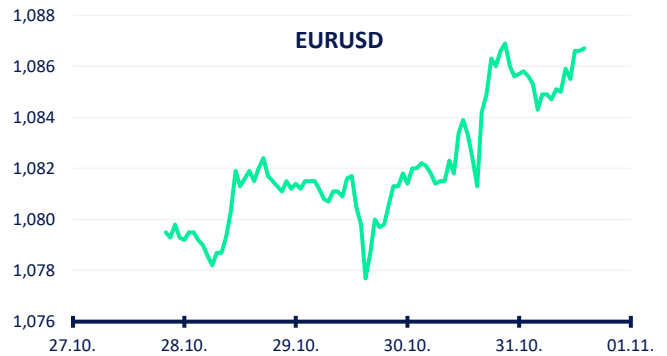


Inflacja konsumencka w Polsce ponownie przyspieszyła

- W polskich statystykach makroekonomicznych opublikowano w tym tygodniu wstępny szacunek inflacji konsumenckiej za październik. Ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,3% m/m (+0,1% m/m we wrześniu), podczas gdy roczna dynamika przyspieszyła do 5,0% zgodnie z szacunkiem rynkowym (+4,9% r/r we wrześniu). Inflacja CPI przyspiesza zatem siódmy miesiąc z rzędu, a w październiku znalazła się na najwyższym poziomie od grudnia 2023 r. Ceny wzrosły w przypadku żywności i napojów bezalkoholowych (+4,9% r/r) oraz energii (+11,3% r/r). Ostateczne dane zostaną opublikowane 15 listopada, natomiast inflacja bazowa za październik zostanie opublikowana 18 listopada (we wrześniu jej tempo przyspieszyło do 4,3% r/r).
- W strefie euro wyższa od oczekiwań dynamika produktu krajowego brutto (PKB) w III kwartale była miłym zaskoczeniem (0,4% kw/kw wobec szacowanych 0,2% kw/kw; 0,9% r/r wobec szacowanych 0,8% r/r). Wzrost PKB kwartał do kwartału jest najwyższy od dwóch lat. Niemiecka gospodarka niespodziewanie wzrosła o 0,2% kw/kw (rynek szacował -0,1% kw/kw), unikając recesji (-0,3% kw/kw w II kw.). Niemiecka inflacja CPI nieoczekiwanie przyspieszyła w październiku do 2,0% r/r (HICP 2,4% r/r). W strefie euro październikowa inflacja HICP wyniosła wstępnie +0,3% m/m i +2,0% r/r, przyspieszając do 2,7% r/r w komponencie bazowym. Prawdopodobieństwo bardziej znaczącej obniżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu EBC maleje po tych danych.
- Pod koniec października euro zdołało nieznacznie umocnić się wobec dolara i na początku czwartkowego popołudnia notowane było na poziomie 1,087 USD/EUR. Złoty w tym tygodniu pozostawał głównie w szerszym obszarze 4,35 PLN/EUR wobec euro. W stosunku do dolara złoty w ciągu tygodnia nieznacznie umocnił się w kierunku 4 PLN/USD. Wybory prezydenckie w USA stwarzają ryzyko bardzo dużej zmienności w nadchodzącym tygodniu i nie można wykluczyć znaczącego osłabienia złotego.



Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,08	1,12	1,15
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	3,99	3,93	3,91
GBPPLN	5,12	5,24	5,37	5,49
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837

Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
4.11.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (X)	48,6
5.11.	US	Wybory prezydenckie	54,9
6.11.	PL	Posiedzenie RPP	5,75%
7.11.	CZ	Posiedzenie CNB	4,25%
7.11.	US	Posiedzenie Fed	5,00%