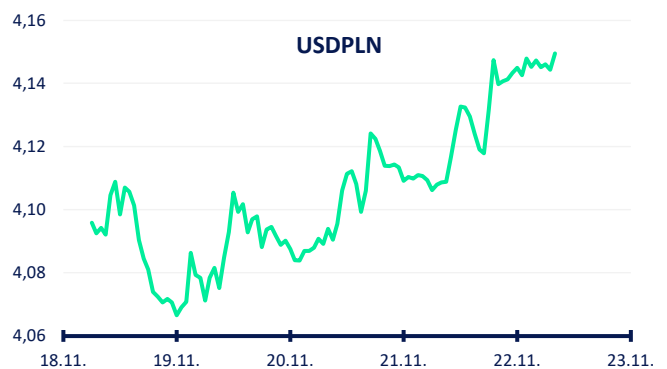
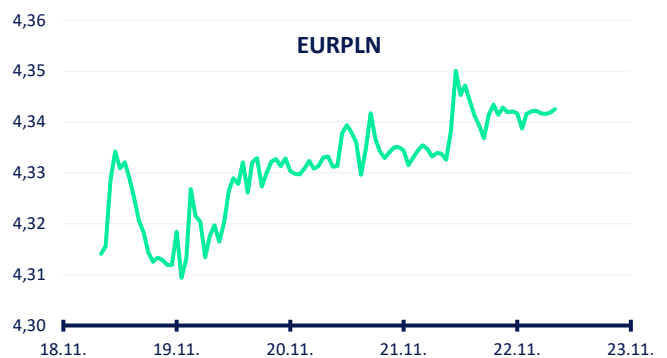


Bazowa inflacja konsumencka spowolniła

- Wśród polskich statystyk makroekonomicznych, październikowa bazowa inflacja konsumencka (po wyłączeniu cen żywności i energii) spowolniła do 4,1% r/r z 4,3% we wrześniu. Spowolnienie to wynikało jednak przede wszystkim z efektu wysokiej bazy porównawczej z ubiegłego roku. Zdaniem H. Wnorowskiego listopadowa projekcja NBP nie daje przestrzeni do obniżki stóp w I kw. 2025 r. Dąbrowskiego, obniżka stóp mogłaby nastąpić między marcem a lipcem.
- Inflacja konsumencka w strefie euro przyspieszyła w październiku do 2,0% r/r, zgodnie ze wstępnymi szacunkami (1,7% r/r we wrześniu - najniżej od kwietnia 2021 r.), wynika z ostatecznych danych. Liczba nowych tygodniowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA spadła do 213 tys. (szacunki rynkowe 220 tys.). Na nastroje na rynkach finansowych w tym tygodniu wpłynęła również eskalacja konfliktu między Rosją a Ukrainą (Ukraina po raz pierwszy uderzyła w Rosję amerykańskimi rakietami ATACMS po uzyskaniu zgody USA; Rosja po raz pierwszy użyła międzykontynentalnej rakiety balistycznej w ataku na Ukrainę; Putin potwierdził nową doktrynę rozszerzającą możliwości rozmieszczenia broni jądrowej).
- W pierwszej połowie tygodnia notowania EURUSD konsolidowały się powyżej poziomu 1,05 USD/EUR. W czwartek po południu euro osłabiło się poniżej poziomu 1,05 USD/EUR i testowało minima z października ubiegłego roku. W stosunku do euro, złoty powoli osłabiał się w ciągu tygodnia do poziomu 4,35 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty zanotował większe straty, osłabiając się do poziomu 4,15 PLN/USD (najniższy poziom złotego od listopada ubiegłego roku). Jeśli dolar nadal będzie umacniał się na głównej parze walutowej EURUSD, złoty pod koniec listopada nadal będzie pod presją sprzedaży.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wydarzenie | Poprzedni wynik |
|--------|------|---------------------------|-----------------|
| 25.11. | PL | Wzrost zatrudnienia (X) | -0,5 % r/r |
| 25.11. | PL | Produkcja przemysłowa (X) | -0,3 % r/r |
| 26.11. | PL | Sprzedaż detaliczna (X) | -3,0 % k/k |
| 27.11. | US | PKB (Q3) | 2,8% k/k |
| 28.11. | DE | Wskaźnik CPI (XI) | 2,0 % r/r |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,06 | 1,07 | 1,08 | 1,10 |
| EURPLN | 4,35 | 4,40 | 4,45 | 4,50 |
| USDPLN | 4,10 | 4,11 | 4,12 | 4,09 |
| GBPPLN | 5,24 | 5,30 | 5,43 | 5,49 |
| CZKPLN | 0,1719 | 0,1746 | 0,1780 | 1,1822 |