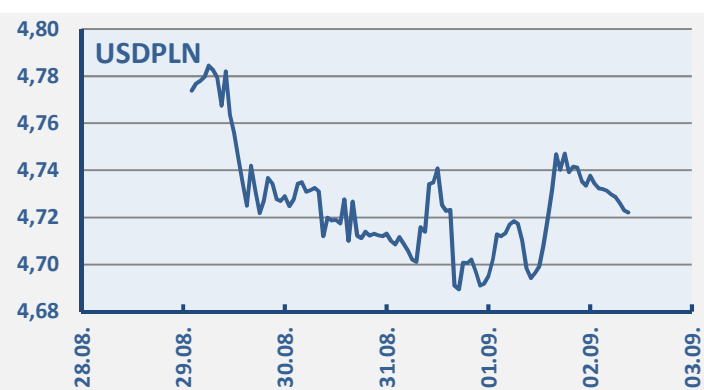


Inflacja w Polsce ponownie przyspieszyła

W tym tygodniu spośród opublikowanych polskich danych największą rolę odegrała inflacja mierzona wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych. Niestety, w sierpniu znowu przyspieszyła. Według wstępnych szacunków, ceny konsumpcyjne wzrosły w sierpniu o 0,8% m/m i 16,1% r/r. Nie można jednak oczekiwać, że polski bank centralny zareaguje na to kolejnymi znaczącymi podwyżkami stóp, gdyż aktywność gospodarcza w Polsce wyraźnie spowalnia, o czym świadczy spadek PKB w II kwartale. Słabe perspektywy potwierdził również opublikowany w ten czwartek indeks menedżerów zakupów w sektorze produkcyjnym. Spadł on do 40,9 pkt, co jest wartością wskazującą na to, że polskie firmy produkcyjne nie postrzegają pozytywnie obecnej sytuacji. Perspektywy dla polskiej i europejskiej gospodarki pozostają więc raczej negatywne.

Inflacja jest również problemem dla strefy euro, chociaż różnice w tempie wzrostu cen pomiędzy jej krajami są bardzo zróżnicowane. Ceny mierzone zharmonizowanym indeksem cen konsumpcyjnych wzrosły w sierpniu o 0,5% m/m i 9,1% r/r, a według wstępnych szacunków przyspieszyły z lipcowych 4% r/r do 4,3% r/r w inflacji bazowej.

Złoty umocnił się nieznacznie w tym tygodniu i w piątek rano para walutowa PLN/EUR była notowana po kursie 4,72. Eurodolar utrzymywał się powyżej parytetu, ale zakończył tydzień poniżej niego, na poziomie 0,998 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
6.9.	CZ	Produkcja przemysłowa (VII)	1,7 % r/r
7.9.	DE	PKB (3. kw)	1,8 % r/r
7.9.	PL	Posiedzenie NBP	
8.9.	HU	Indeks cen konsumpcyjnych (VIII)	13,7 % r/r
8.9.	EU	Posiedzenie EBC	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,00	0,97	0,95	1,00
EURPLN	4,75	4,80	4,85	4,90
USDPLN	4,75	4,95	5,11	4,90
GBPPLN	5,52	5,65	5,77	5,83
CZKPLN	0,1931	0,1943	0,1940	0,1960