

Ceny wzrosły, ale fundamenty się nie zmieniają

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki kwietniowej inflacji. Wzrost cen mierzony indeksem CPI osiągnął międzyroczną dynamikę w wysokości 1,6%. W kształtowaniu poziomu cen istotną rolę nadal odgrywają ceny żywności, które międzyrocznie wzrosły o 4%. Nadal jednak inflacja jest daleka od osiągnięcia celu inflacyjnego NBP, więc nie należy spodziewać się z tego tytułu istotnych zmian dla polskiej gospodarki i kursów walut.

Zaostrzenie polityki pieniężnej jest jednak nadal możliwe. To jeden z czynników wpływających na osłabienie złotego, który potrzebuje impulsu do wzrostu. Ubiegłoroczne umocnienie polskiej waluty było częściowo spowodowane oczekiwaniem, że NBP zacznie zacieśniać politykę pieniężną znacznie wcześniej niż EBC.

Pomimo nieco gorszej sytuacji złotego, perspektywy dla polskiej gospodarki pozostają pozytywne. Potwierdza to również opublikowany w tym tygodniu indeks menedżerów w sektorze produkcyjnym, który w kwietniu br. ważył się na poziomie 53,9 pkt. Perspektywy dla polskiego i europejskiego sektora produkcyjnego również pozostają pozytywne.

Euro w tym tygodniu umocniło się wobec złotego. Wyższemu kursowi eurowaluty nie zaszkodziły nawet nieznacznie gorsze wyniki PKB strefy euro za I kwartał, który w ujęciu rocznym wyniósł 2,5%. Tymczasem oczekiwania rynkowe były na poziomie 2,6% wzrostu. Jedna dziesiąta procenta to jednak niewielka różnica, a ogólny wzrost PKB, pomimo małego spowolnienia, można nadal uważać za pozytywny.

Na koniec tygodnia kurs EUR/PLN był na poziomie 4,27.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
7.5.	DE	Zamówienia przemysłowe (III)	3,5% r/r
8.5.	DE	Produkcja przemysłowa (III)	2,6% r/r
10.5.	CZ	Indeks CPI (IV)	1,7% r/r
10.5.	UK	Posiedzenie Bank of England	
10.5.	USA	Indeks CPI (IV)	2,4% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,19	1,22	1,25	1,30
EURPLN	4,25	4,20	4,15	4,10
USDPLN	3,57	3,44	3,32	3,15
GBPPLN	4,89	4,83	4,88	4,94
CZKPLN	0,167	0,167	0,167	0,167