

KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 5. stycznia 2018 r.

Wzrost inflacji spowolnił. Jak wpłynie to na rozwój polityki pieniężnej?

W ostatnim czasie rozwój inflacji w Polsce nabiera coraz większego znaczenia. Jest to jedyna zmienna makroekonomiczna, która powstrzymuje NBP przed podniesienie stóp procentowych. Aktualnie cel inflacyjny w Polsce jest wyznaczony na 2,5%. To poziom, którego wzrost poziomu cen jeszcze przez dłuższy czas nie osiągnięcie. Według opublikowanych w tym tygodniu danych wzrost cen w rocznym porównaniu spowolnił i osiągnął poziom 2%. Zgodnie z przewidywaniami NBP, ceny w 2018 roku powinny wzrosnąć o 2,3%, także nadal mniej, niż zakłada cel inflacyjny (2,5%). Ważną rolę w tym kontekście odgrywa przede wszystkim rozwój cen żywności i energii, który jest stosunkowo trudny do przewidzenia, a ma jednocześnie znaczący wpływ na poziom cen. Jeśli prognozy NBP się nie potwierdzą, można oczekiwać wzrostu stóp procentowych najwcześniej w drugiej połowie roku.

Należy również wspomnieć, że w ubiegłym roku złoty umacniał się najmocniej spośród walut gospodarek rozwiniętych. Przyczynił się do tego przede wszystkim stabilny rozwój polskiej i unijnej gospodarki oraz fakt, że polska waluta poprawiła wyniki, które osiągnęła w poprzednich latach. Jeśli sytuacja w gospodarce się fundamentalnie nie zmieni, można spodziewać się dalszego umocnienia złotego również i w obecnym roku, chociaż nie tak mocnego, jak w roku ubiegłym. Złoty w tym tygodniu kontynuował trend z końcówki poprzedniego roku i nadal się umacniał. W piątek rano jego kurs odnotowano na poziomie 4,15 EUR/PLN. W przypadku pary EUR/USD oscylował on wokół poziomu 1,21 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
8.1.	CHF	Indeks CPI (XII)	0,8% r/r
9.1.	DE	Produkcja przemysłowa (XI)	2,7% r/r
9.1.	UE	Stopa bezrobocia (XI)	8,8%
10.1.	CZ	Indeks CPI (XII)	2,6% r/r
10.1.	PL	Posiedzenie NBP	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,22	1,22	1,24	1,25
EURPLN	4,15	4,15	4,10	4,05
USDPLN	3,40	3,40	3,31	3,24
GBPPLN	4,66	4,72	4,77	4,71
CZKPLN	0,163	0,164	0,164	0,165