

Tempo wzrostu cen w Polsce nadal spowolnia

W tym tygodniu poznaliśmy wyniki indeksu cen konsumpcyjnych za marzec. Międzyrocznie odnotował wzrost o 1,3%. Ze względu na fakt, że początkowo spodziewano się wyniku rzędu 1,6%, wartość ta jest dla rynku zaskoczeniem. Polski złoty zareagował na te dane osłabieniem. Niska inflacja zmniejsza szanse, na podniesie stóp procentowych przez NBP w tym roku. Polska nie jest jedynym krajem europejskich, gdzie inflacja spowalnia. Głównym czynnikiem, który hamuje jej wzrost jest przede wszystkim spadek cen paliw, energii i żywności. Są to jednocześnie faktory, na które możliwość wpływu jest bardzo ograniczona. W przyszłości można więc spodziewać się wzrostu presji inflacyjnej. Przede wszystkim silny popyt wewnętrzny, wspierany przez wzrost płac powinien przynieść wsparcie wzrostu inflacji szczególnie, gdy osłabnie efekt niskich cen paliw i energii. Jak dotąd wszystko wskazuje na to, że pomimo realnej szansy, że wzrost cen będzie przyspieszał, cel inflacyjny w tym roku nie zostanie osiągnięty. Można zatem spodziewać się, że w bieżącym roku stopa procentowa NBP pozostanie na poziomie 1,5%. Opóźnianie zacieśnienia polityki pieniężnej prowadzi również do spadku rentowności obligacji skarbowych i wspiera gospodarkę. Zaostrzenie polityki pieniężnej podniosłoby ceny kredytów i miałoby wpływ na szybsze umocnienie złotego, co pogorszyłoby polską konkurencyjność w handlu międzynarodowym.

Złoty w tym tygodniu się umocnił. W piątek rano kurs znajdował się w okolicach 4,20 EUR/PLN. Eurodolar osiągnął poziom 1,22 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
10.4.	CZ	Indeks CPI (III)	1,8% r/r
10.4.	CZ	Stopa bezrobocia (III)	3,7% r/r
11.4.	PL	Posiedzenia NBP	
12.4.	UE	Produkcja przemysłowa (II)	2,7% r/r
13.4.	PL	Inflacja bazowa (III)	0,8% r/r

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	0,165	0,166	0,167	0,165