

KOMENTARZ TYGODNIOWY

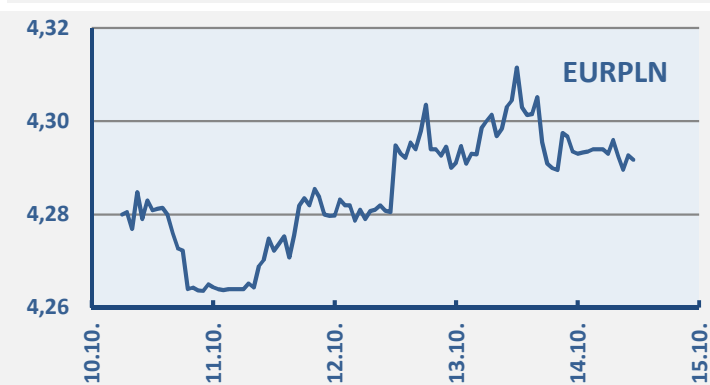
Hradec Králové, 14 października 2016 r.

Inflacja w Polsce wciąż na minusie

W tym tygodniu poznaliśmy wrześniowe wyniki indeksu CPI oraz inflacji bazowej. Indeks CPI w zestawieniu rocznym spadł o 0,5%. Inflacja bazowa pozostaje w minusie -0,4%. Poziom cen w Polsce będzie nadal spadał, ale tempo inflacji spowalnia. Należy podkreślić, że wbrew temu, że wg wielu ekonomistów deflacja ma negatywny wpływ, na przykładzie Polski widać, że nie zawsze musi się to sprawdzać. Polska gospodarka rośnie, bezrobocie spada a zatem nic nie wskazuje, żeby krajowi mogła zagrażać spirala deflacyjna. Ponadto, jeżeli spełni się prognoza NBP, w której szacuje się, że w przyszłym roku poziom cen powinien wzrosnąć o 1,3%, a w roku 2018 o 1,5%, to nie ma powodu obawiać się obecnych wyników. Również z tego powodu - na razie - NBP nie mówi o obniżeniu stóp procentowych lub złagodzeniu polityki pieniężnej, jak ma to miejsce w przypadku innych banków centralnych w Europie.

Pozytywne perspektywy polskiej gospodarki zapowiadają również wyniki indeksu nastrojów gospodarczych ZEW w Niemczech i całej strefie euro. W Niemczech wartość indeksu w październiku wzrosła do 6,2 pkt, a w strefie euro na 12,3 pkt. Ten wiodący wskaźnik zwiastuje pozytywne perspektywy gospodarce europejskiej, co powinno mieć dobry wpływ również na polską gospodarkę.

W mijającym tygodniu rynki walutowe były stosunkowo spokojne. Złoty nieznacznie się osłabił na 4,3 EUR/PLN i 3,9 USD/PLN, ale po jego umocnieniu w ostatnich tygodniach jest to głównie korekta techniczna.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|-------|------|---------------------------------------|------------------|
| 18.10 | PL | Wzrost płac w sektorze prywatnym (IX) | 4,7% r/r |
| 18.10 | PL | Zmiany zatrudnienia (IX) | 3,1% r/r |
| 19.10 | PL | Sprzedaż detaliczna (IX) | 5,6% r/r |
| 19.10 | PL | Produkcja przemysłowa (IX) | 7,5% r/r |
| 20.10 | EZ | Posiedzenie ECB | |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| EURUSD | 1,12 | 1,13 | 1,15 | 1,20 |
| EURPLN | 4,30 | 4,30 | 4,20 | 4,20 |
| USDPLN | 3,84 | 3,81 | 3,65 | 3,50 |
| GBPPLN | 5,06 | 4,94 | 4,67 | 4,94 |
| CZKPLN | 0,159 | 0,159 | 0,155 | 0,155 |