

## Wzrost cen w Polsce ponownie spowolnił

Inflacja w Polsce już dłuższy czas nie osiąga celu inflacyjnego NBP, co hamuje członków banku centralnego przed podwyższeniem stóp procentowych. Tempo wzrostu cen w Polsce wręcz spowolnia, wg opublikowanych w tym tygodniu danych rocznych wzrost cen osiągnął jedynie 1,4%. Pomału rosły przede wszystkim ceny towarów, które w rok rocznym porównaniu są wyższe o 1%. Natomiast ceny usług wzrosły o 2,3% r/r. Na portfele większości Polaków wpływ ma przede wszystkim wzrost cen żywności, które urosły o 3,6%. Mniejszym wydatkiem były natomiast zakupy odzieżowe i obuwnicze, ceny tych produktów wykazały roczny spadek o 4,2%. Z perspektywy zacieśnienia polityki pieniężnej oznacza to, że szanse na podwyższenie stóp procentowych w tym roku ponownie spadły. Sam NBP obniżył zakładany szacunek inflacji i w 2018 roku oczekuje, że wzrost cen osiągnie 2,1%. Inflacja powinna przyspieszyć, ale tegorocznego celu raczej nie osiągnie. Polskiej gospodarce obecna sytuacja odpowiada. Polityka pieniężna jest nadal względnie spokojna i stabilna, co jest dla niej korzystne. Fundamentalna sytuacja dla polskiej gospodarki jest nadal pozytywna, nawet bez wizji rosnących stóp procentowych.

Złoty w tym tygodniu ponownie się osłabił. Jednak jest to raczej jedynie techniczna korekta po okresie zwyżkowym w ubiegłym roku, niż długoterminowy trend. Tempo umocnienia polskiej waluty w minionym roku było nie do utrzymania, a korekty technicznej spodziewano się wcześniej czy później. W piątek kurs złotego był na poziomie 4,21 EUR/PLN, a notowania eurodolara na poziomie 1,23 EUR/USD



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
19.3.	PL	Produkcja przemysłowa (II)	6,2% r/r
19.3.	PL	Indeks PPI (II)	0,2% r/r
22.3.	DE	IFO indeks nastrojów biznesowych (III)	115,4 b.
22.3.	GB	Posiedzenie Bank of England	
23.3.	PL	Stopa bezrobocia (II)	6,9% 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