



## KOMENTARZ TYGODNIOWY

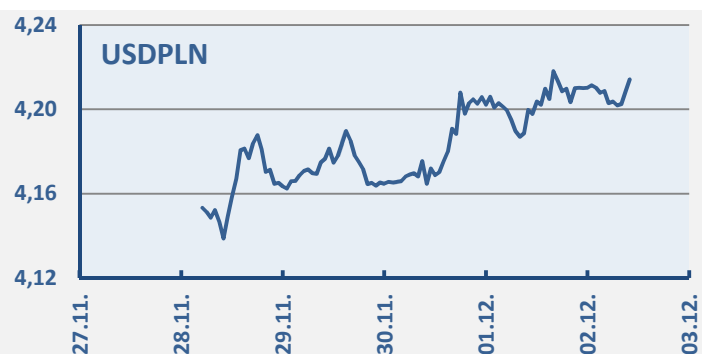
Hradec Králové, 2 grudnia 2016 r.

### Poziom cen nie uległ zmianie w porównaniu z ubiegłym rokiem. Jak będzie wyglądać inflacja

W tym tygodniu opublikowano wstępne wyniki indeksu cen konsumpcyjnych za listopad. Indeks jest w porównaniu rocznym na podobnym poziomie, przy czym w zestawieniu miesięcznym wzrósł o 0,1%. Tym samym potwierdza się przypuszczenie, że okres deflacji w Polsce się zakończy. Narodowy Bank Polski prognozuje wzrost poziomu cen w 2017 roku na 1,3%. To, że ceny w Polsce wzrosną potwierdza również indeks cen producentów, który często jest uważany jako wiodący wskaźnik CPI. Ten wzrósł o 0,6% i w tym sposobem wyraźnie przekroczył konsensus. Wyższe ceny producenci będą zmuszeni uwzględnić w stosunku do cen dla swych końcowych klientów. Możemy również zauważyć, że stopniowo ustępują czynniki, które powodowały długoterminową deflację, np. niskie ceny surowców i energii. Wyniki indeksu cen konsumpcyjnych zostały opublikowane także w strefie euro, gdzie poziom cen w zestawieniu rocznym wzrósł o 0,6%. W strefie euro inflacja jest wyższa niż w Polsce, co spowodowane jest wyraźnie luźniejszą polityką pieniężną ze strony ECB.

Z pozostałych danych godna uwagi jest publikacja struktury PKB w 3. kwartale br. Za spowolnienie PKB odpowiadał przede wszystkim poziom inwestycji, podczas gdy wzrost napędzany był głównie zwiększeniem konsumpcji.

Mimo wielu pozytywnych danych i spokojnego przebiegu tygodnia złoty osłabił się. Kurs w piątek rano był na poziomie 4,49 EUR/PLN i 4,21 USD/PLN.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
5.12	EU	Sprzedaż detaliczna (X)	1,1% r/r
6.12	DE	Zamówienia przemysłowe (X)	2,6% r/r
6.-7.12	PL	Posiedzenie NBP	
7.12	DE	Produkcja przemysłowa (X)	1,2% r/r
8.12	EU	Posiedzenie ECB	

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,09	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,40	4,30	4,20	4,20
<b>USDPLN</b>	4,04	3,81	3,65	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,18	4,94	4,67	4,94
<b>CZKPLN</b>	0,162	0,159	0,155	0,155



--	--








--	--



--	--


--	--
