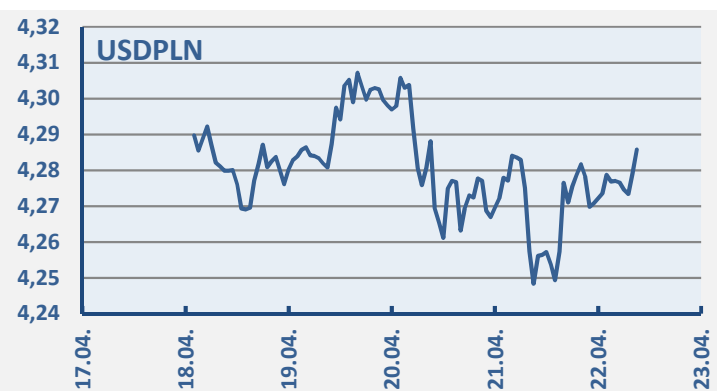


Marcowe dane sygnalizują solidny wzrost polskiego PKB w I kwartale

Mijający tydzień obfitował w nowe statystyki makroekonomiczne. Jeśli wrócimy jeszcze do okresu przedświątecznego, to inflacja konsumencka w marcu po korekcie wzrosła o 3,3% m/m i o 11,0% r/r, a bazowy składnik inflacji o 6,9% r/r. Przyczyniły się do tego głównie podwyżki cen paliw, energii i żywności oraz wojna w Ukrainie. W kwietniu nie spodziewamy się już tak gwałtownego wzrostu cen, ale jest bardzo prawdopodobne, że w II kwartale inflacja wyniesie od 11% do 12% r/r. Na majowym posiedzeniu NBP zapewne ponownie podniesie stopy procentowe, ale tym razem o 50 punktów bazowych. Wysoka inflacja konsumencka będzie utrzymywać się w Polsce w drugiej połowie br., gdyż inflacja cen dóbr producenckich (na początku łańcucha cenowego) nadal gwałtownie rośnie (4,9% m/m i prawie 20% r/r w marcu), a ostateczne ceny konsumpcyjne są prognozowane z pewnym opóźnieniem.

Marzec przyniósł zaskakująco dobre wyniki polskiego przemysłu, wzrost produkcji o 2,1% m/m i 17,2% r/r. Produkcja rosła we wszystkich głównych gałęziach przemysłu (przede wszystkim w energetyce). Wzrosły też płace w sektorze prywatnym (12,4% r/r) oraz zatrudnienie (2,4% r/r). Wszystkie wspomniane dane wskazują na bardzo solidny wzrost polskiej gospodarki w I kwartale roku.

Kurs PLN w stosunku do EUR wahał się od 4,61 do 4,66 PLN/EUR, a PLN/USD w przedziale 4,25-4,31. Główna para walutowa oscylowała w przedziale 1,076-1,093 USD/EUR. Naszym zdaniem pod koniec kwietnia można się spodziewać umocnienia dolara.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
25.4.	DE	Wskaźnik Ifo (IV)	90,8 b.
25.4.	PL	Podaż pieniądza M3 (III)	8,0 % r/r
26.4.	PL	Stopa bezrobocia (III)	5,5 %
29.4.	DE	Produkt krajowy brutto (Q1)	-0,3 % k/k
29.4.	EZ	Wskaźnik CPI (IV)	7,5 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,10	1,09	1,08	1,08
EURPLN	4,65	4,65	4,60	4,55
USDPLN	4,23	4,27	4,26	4,21
GBPPLN	5,67	5,60	5,61	5,55
CZKPLN	0,1898	0,1898	0,1893	0,1896