

KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 2 października 2017 r.

Inflacja w Polsce rośnie coraz szybciej

W ubiegłym tygodniu opublikowano wyniki wrześniowej inflacji mierzonej CPI. Indeks zaskoczył silnym odbiciem o 2,2% w ujęciu rocznym. Do skoku przyczyniły się głównie wyższe koszty transportu oraz ceny żywności. Wzrost poziomu cen był zbliżony do celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%. Wywołało to spekulacje dotyczące możliwego wcześniejszego zaostrzenia polityki pieniężnej i rozpoczęcia podnoszenia stóp procentowych przez NBP wcześniej niż oczekiwano, nawet już w pierwszej połowie przyszłego roku.

Warto jednak powstrzymać się jeszcze z wyciągania długoterminowych wniosków na podstawie jednego wyniku. Dopiero kolejne zmiany pokażą, czy było to jednorazowe wahanie czy ceny będą nadal wzrastać w takim tempie. Jeżeli okaże się, że jest to incydentalne zdarzenie i inflacja spadnie poniżej 2%, szanse na wcześniejsze podwyższenie stóp procentowych spadną.

W Republice Czeskiej po raz kolejny zbliża się regulacja polityki pieniężnej. W ubiegłym tygodniu w głosowaniu czeskich bankierów o mały włos nie przeszła propozycja podwyższenia stóp procentowych. Oczekuje się jednak, że zostaną one podniesione w listopadzie. Korona powinna więc w dalszym ciągu się umacniać.

Pomimo spekulacji na temat wcześniejszego zaostrzenia polityki pieniężnej złoty osłabił się w zeszłym tygodniu. Jego kurs w stosunku do euro w piątek wynosił 4,31 EUR/PLN. Główna para walutowa tego dnia zanotowała kurs na poziomie 1,18 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
2.10.	PL	PMI w sektorze produkcyjnym (IX)	52,5 b.
3.10.	UE	Indeks cen producentów (VIII)	2% r/r
4.10.	PL	Posiedzenie NBP	
6.10.	DE	Zamównienia przemysłowe (VIII)	5% r/r
6.10.	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorach poza	156 tis.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,20	1,22	1,25
EURPLN	4,25	4,22	4,20	4,10
USDPLN	3,63	3,52	3,44	3,28
GBPLN	4,78	4,80	4,88	4,77
CZKPLN	0,165	0,165	0,165	0,164