

Polska gospodarka pod wpływem dwóch sił

Statystyki makroekonomiczne pokazują, że Polska znajduje się pod wpływem dwóch wyjątkowo silnych czynników. Pierwszą skrajnością jest bardzo wysoki wzrost cen. Inflacja zasadnicza wzrosła w kwietniu o 12,4% r/r, a tzw. inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) przyspieszyła do aż 7,7% r/r. W XXI wieku inflacja nigdy nie była tak wysoka. Z kolei należy dodać, że wciąż nie osiągnęliśmy jeszcze jej szczytu. Gdyby polski rząd nie wprowadził tarczy antyinflacyjnej (TA) na początku roku, inflacja zasadnicza prawdopodobnie przekroczyłaby w kwietniu 15%. W tym tygodniu premier Morawiecki powiedział, że najprawdopodobniej TA zostanie przedłużona. Drugim silnym czynnikiem bardzo szybki wzrost polskiej gospodarki, co akurat jest pozytywne. Według wstępnego szacunku PKB wzrósł w pierwszym kwartale o 2,4% w stosunku do kwartału poprzedniego oraz o 9,1% rok do roku. Podczas gdy dane w skali rok do roku należy traktować z pewną ostrożnością ze względu na słaby początek zeszłego roku (Covid19), dane kwartał do kwartału pokazują naprawdę silną aktywność gospodarczą. Główny Urząd Statystyczny (GUS) nie opublikował jeszcze danych PKB, ale z rozwoju sprzedaży detalicznej można wnioskować, że konsumpcja gospodarstw domowych bardzo silnie wzrosła. Z kolei z rozwoju produkcji przemysłowej wynika, że wzrost inwestycji również był silny. Jednak na dalszą część bieżącego roku, a zwłaszcza na drugą połowę, perspektywy (w dużej mierze ze względu na wysoką inflację) są wyraźnie gorsze i mówią o stagnacji lub nawet lekkim spadku PKB w tym okresie.

W tym tygodniu złoty umocnił się w stosunku do euro. W kilkutygodniowej prognozie dla notowań nadal obowiązuje przedział 4,61-4,72 PLN/EUR. Wobec USD złoty umocnił się do poziomu 4,40 zł/USD. Główna para walutowa oscylowała w przedziale 1,04-1,06 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
23.5.	PL	Sprzedaż detaliczna (IV)	22 % r/r
23.5.	DE	Wskaźnik Ifo (V)	91,8
24.5.	EZ	Zbiorczy wskaźnik PMI (V)	55,8
24.5.	PL	Podaż pieniądza M3 (IV)	7,9 % r/r
25.5.	US	Protokół z posiedzenia FOMC	

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,07	1,08
EURPLN	4,65	4,70	4,75	4,80
USDPLN	4,35	4,48	4,44	4,44
GBPPLN	5,60	5,66	5,65	5,71
CZKPLN	0,1898	0,1918	0,1955	0,2000