

ALERT RYZYKA

9 czerwca 2026 r.

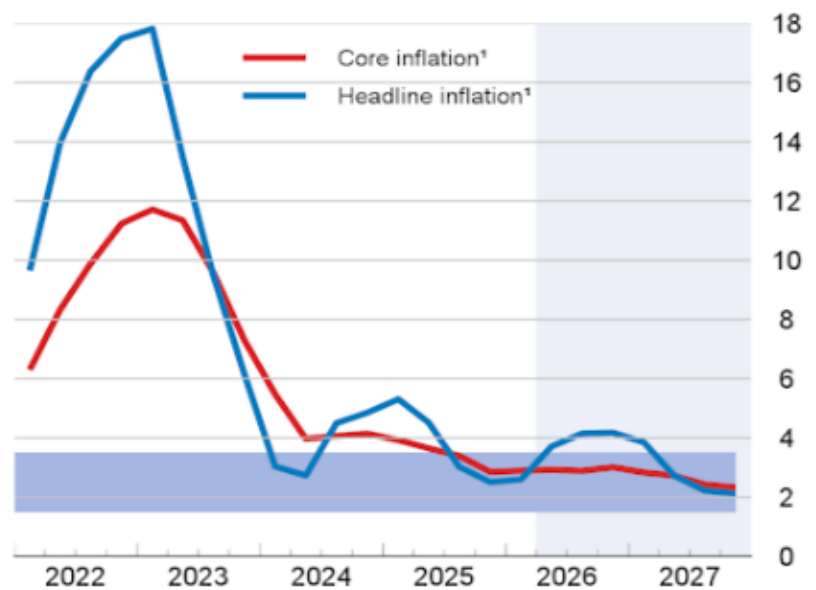
Zgodnie z czerwcowymi prognozami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju produkt krajowy brutto w Polsce ma wzrosnąć w 2026 r. o 3,0%, natomiast w 2027 r. o 2,6%. Inflacja mierzona wskaźnikiem CPI ma osiągnąć średniorocznie 3,7% w 2026 r., by spaść do 2,7% w 2027 r.

Agencja Fitch obniżyła prognozę realnego wzrostu PKB w Polsce do 3,3% w 2026 r. z 3,6% prognozowanych w marcu, w związku ze spodziewanym słabszym popytem zewnętrznym wskutek obniżonego wzrostu gospodarczego w strefie euro. W 2027 r. PKB ma wzrosnąć o 2,9%. Inflacja CPI ma wynieść w 2026 r. średniorocznie 3,5%, w 2027 r. ma to być 3,0%, a w 2028 r. – 2,7%.

LEPIEJ TO JUŻ BYŁO (CHWILOWO)

W ostatnich dniach kilka zagranicznych ośrodków eksperckich opublikowało nowe prognozy dla polskiej gospodarki. Wynika z nich, że oczekiwane jest spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce przy jednoczesnym przyspieszeniu tempa wzrostu cen. Analitycy spodziewają się utrzymania stopy referencyjnej NBP na niezmiennym poziomie do końca tego roku z obniżką w jakimś momencie w 2027 r.

Prognozy OECD wskaźnika CPI i inflacji bazowej w Polsce z czerwca 2026 r.



Źródło: GUS.

KOMENTARZ

Według aktualnych prognoz OECD i agencji Fitch sytuacja polskiej gospodarki jest stabilna. Wzmacniają ją sytuacja na rynku pracy, niskie bezrobocie, wzrost wynagrodzeń i silny popyt wewnętrzny. Głównymi czynnikami ryzyka jest możliwy wzrost kosztów energii wraz z niepewnością geopolityczną, silną w całym regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Biorąc to pod uwagę, łagodzenie polityki pieniężnej w 2026 r. zostało uznane za bardzo mało prawdopodobne, zwłaszcza w warunkach łagodnej polityki fiskalnej. Oceniając ten ostatni element, analitycy OECD wskazali, że napięcia budżetowe pogłębiają wysokie wydatki na zbrojenia i na cele socjalne, wraz z działaniami osłonowymi na rzecz zahamowania wzrostu cen energii i paliw. Utrudnia to konsolidację polityki fiskalnej. Wśród wyzwań o charakterze długoterminowym Organizacja wymieniła tendencje demograficzne i starzenie się społeczeństwa, podkreślając konieczność aktywizacji zawodowej osób starszych, a być może także i podniesienia wieku emerytalnego, aby utrzymać większą liczbę ludzi na rynku pracy.

Agencja Fitch, uwzględniając utrzymujący się policy-mix w Polsce, w warunkach wciąż podwyższonych oczekiwań inflacyjnych i sytuacji na rynku pracy, podobnie jak OECD, nie spodziewa się dalszego łagodzenia polityki pieniężnej w bieżącym roku. Stopa referencyjna może zostać obniżona najwcześniej w 2027 r., i to w niewielkim stopniu, o 25 p.b.. Analitycy agencji ocenili również, że nastąpić będzie osłabienie złotego w stosunku do amerykańskiego dolara, a kurs zmieni się z poziomu 3,65 USD/PLN w 2026 r. do 3,76 USD/PLN w 2028 r.