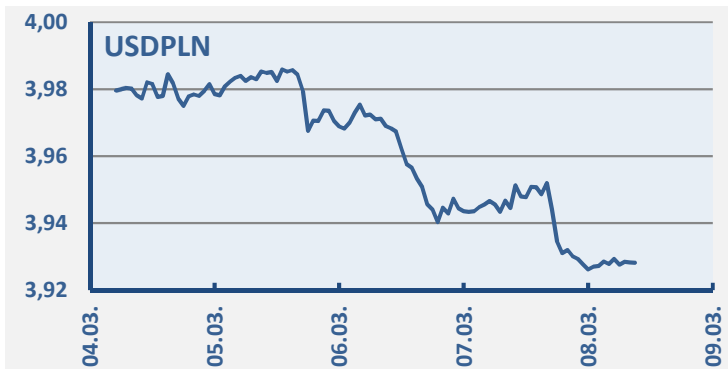


## Polski bank centralny ponownie pozostawia stopy procentowe bez zmian

• Zgodnie z oczekiwaniami NBP pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa utrzymuje się na poziomie 5,75% piąty miesiąc z rzędu. Stopa lombardowa (6,25%) i depozytowa (5,25%) również pozostały na tym samym poziomie. Styczeniowa inflacja konsumencka gwałtownie spowolniła do 3,9% r/r zbliżając się do docelowego przedziału 1,5%-3,5%. NBP pozostawił stopy bez zmian ze względu na niepewność co do kształtowania się inflacji CPI w najbliższych miesiącach (m.in. obawy o wpływ luzowania cen energii czy zniesienia zerowej stawki VAT na żywność). Retoryka prezesa NBP A. Głapińskiego pozostaje jastrzębia.

• EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian (stopa dyskontowa 4%, główna stopa 4,5%). Ostatni raz podniósł stopy we wrześniu 2023 r. W nowej prognozie przewiduje szybsze wygasanie inflacji konsumenckiej w strefie euro (inflacja HICP spowolni do 2,3% w tym roku i 2% w 2025 r., według EBC). Dane o PMI dla usług w Niemczech i strefie euro zostały zrewidowane w górę za luty, a aktywność w strefie euro wzrosła powyżej neutralnych 50 punktów po raz pierwszy od 7 miesięcy (50,2 pkt). Raport ADP z rynku pracy w USA nie spełnił oczekiwań rynkowych w lutym (140 tys. miejsc pracy wobec szacunków 149 tys.).

• Na parze walutowej EUR/USD euro radziło sobie dobrze, umacniając się do poziomu 1,094 - w poniedziałek rano. W pierwszej połowie tygodnia złoty znacząco umocnił się wobec euro i przez resztę tygodnia oscylował w szerszym obszarze 4,30 PLN/EUR. Złoty dobrze radził sobie również na parze walutowej z dolarem amerykańskim, schodząc poniżej poziomu 3,95 PLN/USD.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
11.3.	CZ	Wskaźnik CPI (II)	2,3 % r/r
12.3.	DE	Wskaźnik CPI (II)	2,5 % r/r
12.3.	USA	Wskaźnik CPI (II)	3,1 % r/r
13.3.	UE	Produkcja przemysłowa (I)	2,6 % m/m
15.3.	PL	Wskaźnik CPI (II)	3,9 % r/r

## Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,03	1,03
EURPLN	4,35	4,40	4,50	4,60
USDPLN	4,07	4,19	4,37	4,47
GBPPLN	5,06	5,06	5,11	5,23
CZKPLN	0,1726	0,1760	0,1815	0,1878