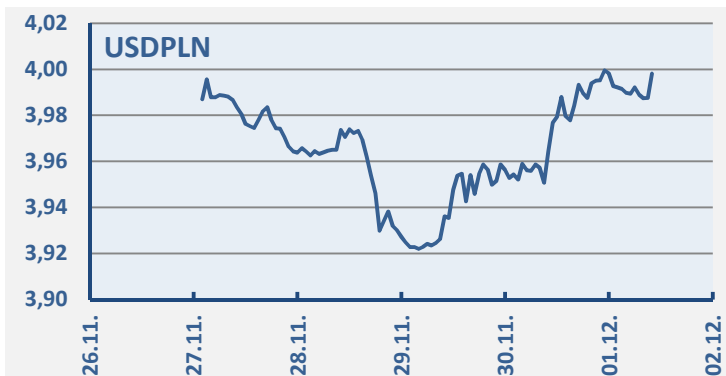


Polska gospodarka rośnie po raz pierwszy w tym roku

- Inflacja konsumencka w Polsce spowolniła do 6,5% r/r w listopadzie (6,6% r/r w październiku), czyli według wstępnego szacunku do najniższego poziomu od września 2021 r. Niższy poziom zanotowały nośniki energii (7,9% r/r wobec 8,3% r/r w październiku), podczas gdy ceny paliw nadal spadały (o 5,7% r/r). Jednak w skali miesiąca inflacja wzrosła o 0,7% m/m z powodu znacznego wzrostu cen paliw (+8,8%). Wstępny szacunek polskiej gospodarki w III kwartale br. został zrewidowany nieznacznie w górę (0,5% r/r wobec 0,4% r/r i 1,5% kw/kw wobec 1,4% kw/kw). W ujęciu rocznym PKB wzrósł po raz pierwszy w tym roku, głównie dzięki ożywieniu konsumpcji i silnemu wzrostowi inwestycji. Trzeci kwartał przyniósł zatem długo oczekiwane ożywienie, choć ograniczone.

- Inflacja konsumencka HICP w Niemczech gwałtownie spadła w listopadzie w ujęciu miesięcznym (-0,7%), spowalniając do 2,3% r/r. Znaczne spowolnienie inflacji potwierdziły również dane ze strefy euro (-0,5% m/m, 2,4% r/r). Zrewidowane dane dotyczące amerykańskiej gospodarki w III kwartale pokazały wyższy wzrost PKB (5,2% kw/kw) w porównaniu do wstępnych szacunków (4,9% kw/kw).

- W tym tygodniu euro początkowo umocniło się w stosunku do dolara, na krótko oscylując powyżej poziomu 1,10 USD/EUR. Następnie jednak euro oddało zyski w kontekście wyraźniejszego spadku inflacji w strefie euro i w piątek rano notowane było w pobliżu poziomu 1,09 USD/EUR. Złoty umocnił się wobec euro na początku tygodnia do poziomu 4,32 PLN/EUR, ale następnie oddał większość zysków i w piątek rano notowany był w pobliżu 4,35 PLN/EUR. W podobnym tonie przebiegały notowania złotego wobec dolara amerykańskiego, gdzie w piątek rano kurs oscylował w okolicach poziomu 4 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
6.12.	PL	Dec. w spr. stóp procentowych	5,75 %
6.12.	US	Zmiana zatrudnienia ADP (XI)	113K
7.12.	PL	Rezerwy walutowe (XI)	165,84B(EUR)
8.12.	DE	Wskaźnik CPI (XI)	3,2 % r/r
8.12.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (XI)	150K

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,03	1,03
EURPLN	4,50	4,60	4,70	4,70
USDPLN	4,21	4,38	4,56	4,56
GBPPLN	5,17	5,23	5,28	5,28
CZKPLN	0,1829	0,1862	0,1880	0,1880