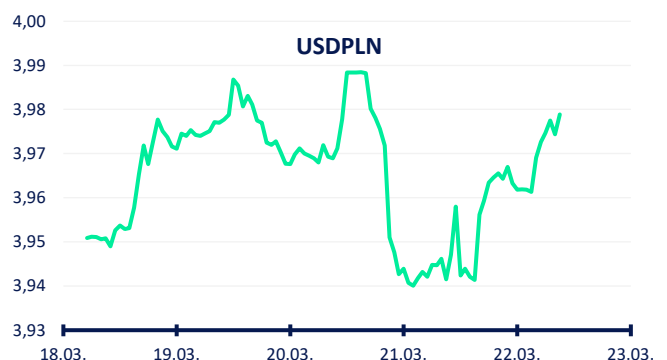
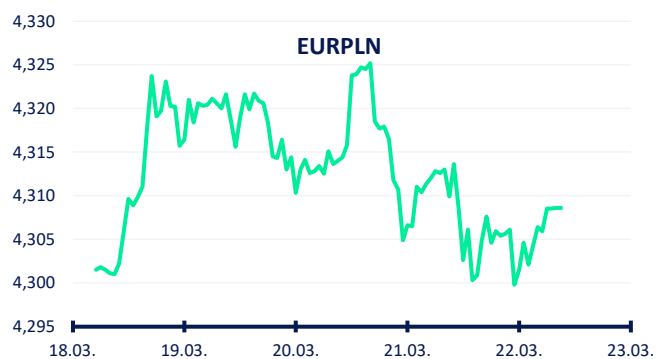
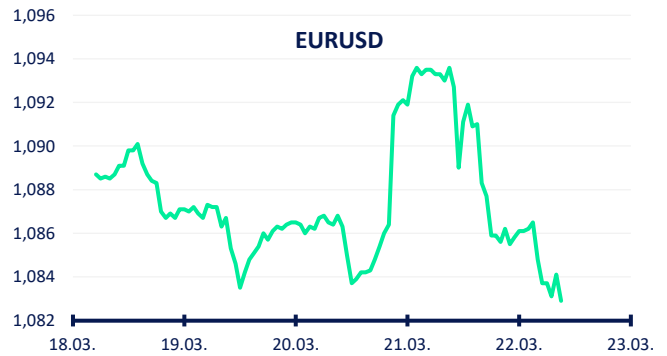


Inflacja bazowa w Polsce utrzymuje się na wysokim poziomie

- Bazowa inflacja konsumencka w Polsce spowolniła w lutym do 5,4% r/r (najniżej od grudnia 2021 r.). Choć ogólna stopa inflacji CPI wyraźnie spada (2,8% r/r w lutym), jej składowa bazowa, pozostaje bardzo wysoka. Ponieważ ta część inflacji jest kluczowa dla NBP, z dużym prawdopodobieństwem będzie ona przeszkodą w obniżeniu stóp procentowych w tym roku. W lutym drugi miesiąc z rzędu dynamika płac w sektorze prywatnym była dwucyfrowa (12,9% r/r) i była najwyższa od końca 1999 r., sygnalizując (jak dotąd słabe) ożywienie konsumpcji i utrzymujący się wyższy poziom inflacji bazowej. To właśnie sprzedaż detaliczna zaskoczyła w lutym znacząco na plus (6,1% r/r wobec rynkowych szacunków na poziomie 4,9% r/r).
- Zgodnie z oczekiwaniami, Fed pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (główna stopa 5,25-5,50%). W ramach nowej prognozy dotyczącej dalszego rozwoju stóp, perspektywy na ten rok pozostawiono bez zmian (trzy obniżki wynoszące łącznie 75 punktów bazowych). Fed prognozuje jednak mniej cięć na rok 2025 niż poprzednio (trzy obniżki w porównaniu z czterema wcześniejszymi). Wstępne szacunki marcowych indeksów PMI w Niemczech i strefie euro wywołały nieco mieszane wrażenie - poprawa sytuacji w sektorze usług, spadek w przemyśle.
- Na parze walutowej z dolarem, euro początkowo umocniło się do poziomu 1,095 USD/EUR, ale oddało zyski i zakończyło notowania nieco poniżej poziomu 1,085 USD/EUR. Na parze walutowej PLN/EUR, złoty był notowany głównie w przedziale 4,300 - 4,325 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty był w przedziale 3,94 - 3,99 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
26.3.	USA	Wskaźnik Conference Board (III)	106,7
28.3.	DE	Sprzedaż detaliczna (II)	-0,4% m/m
28.3.	CZ	PKB (Q4)	0,2% kw./kw.
28.3.	USA	PKB (4Q)	3,2% kw./kw.
29.3.	PL	Wskaźnik CPI (III)	2,8 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
USDPLN	4,03	4,11	4,24	4,29
GBPPLN	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1726	0,1760	0,1794	0,1837