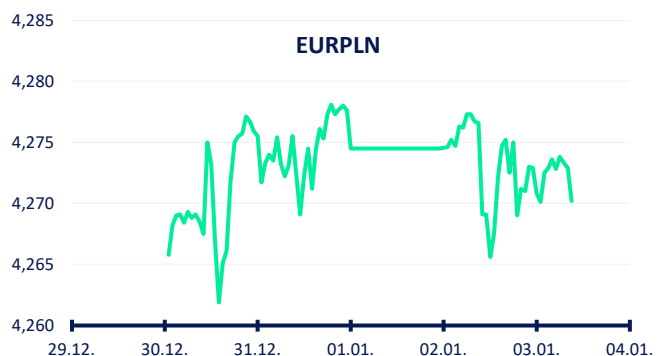


## Aktywność polskiego przemysłu (PMI) w dalszym ciągu spada

- Z polskich statystyk na początku nowego roku opublikowane zostały dane z grudniowego badania PMI, według których aktywność przedsiębiorcza w sektorze przetwórstwa przemysłowego spadła do 48,2 pkt. (48,9 pkt. w listopadzie) i zakończyła się poniżej oczekiwań rynkowych (48,7 pkt). Liczba nowych zamówień nadal spadała. Warto jednak zauważyć, że popyt krajowy wykazywał oznaki lekkiego ożywienia, a tempo jego spadku było najwolniejsze od ponad roku. Sytuacja w eksporcie nie jest jednak zbyt korzystna, przede wszystkim w związku z niskim popytem ze strony Niemiec.
- EUR nie radziło sobie dobrze w stosunku do USD, osłabiając się poniżej poziomu 1,030 USD/EUR i znajdując się na ponad dwuletnich minimach. Przez cały 2024 r. złoty umacniał się wobec euro w przedziale 4,25-4,35 PLN/EUR, a na początku nowego roku oscylował wokół poziomu 4,27 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty radził sobie słabiej na początku nowego roku, a notowania przesunęły się powyżej poziomu 4,15 PLN/USD.
- W tym roku spodziewamy się odwrócenia tendencji i osłabienia złotego wobec euro. Powodem będzie przede wszystkim wyższa inflacja w Polsce, a co za tym idzie znacznie niższe realne stopy procentowe w porównaniu do 2024 roku. Ryzykiem scenariusza słabszego złotego jest polityka pieniężna Polskiego Banku Centralnego (NBP). Zakładamy, że NBP zacznie obniżać stopy procentowe od II kwartału. Gdyby jednak NBP odłożył obniżkę stóp procentowych do końca tego roku (w tym duchu wypowiedział się ostatnio szef NBP A. Głapiński), wówczas osłabienie złotego również prawdopodobnie uległoby opóźnieniu.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
6.1.	EZ	Wskaźnik PMI dla usług (XII)	51,4
7.1.	EZ	Wskaźnik CPI (XII)	2,2 % r/r
7.1.	USA	Wskaźnik ISM dla usług (XII)	52,1
8.1.	USA	Zmiana zatrudnienia ADP (XII)	146K
10.1.	USA	Zmiana zatrudnienia NFP (XII)	227K

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,00	1,00	1,05
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
USDPLN	4,22	4,40	4,45	4,29
GBPPLN	5,24	5,30	5,43	5,49
CZKPLN	0,1719	0,1739	0,1759	0,1800