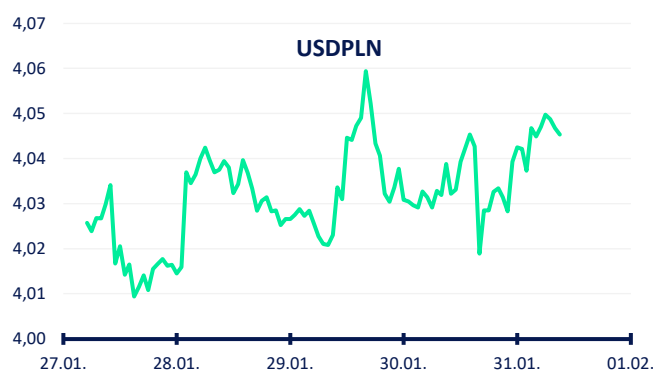
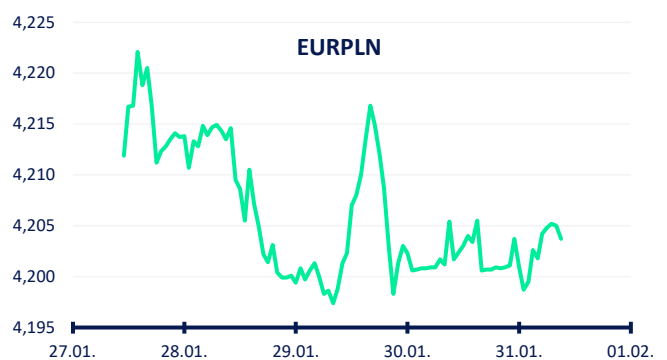
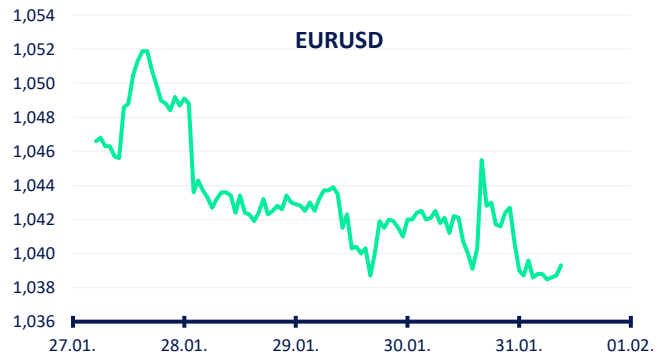


Polska gospodarka pobiła oczekiwania w ubiegłym roku

- Według wstępnych szacunków polska gospodarka wzrosła w ubiegłym roku o 2,9% r/r, przewyższając oczekiwania rynkowe (+2,8% r/r). Jest to bardziej znaczące ożywienie, ponieważ w 2023 r. produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł tylko o 0,1% r/r. Konsumpcja gospodarstw domowych wzrosła o 3,1% r/r (dla porównania w 2023 r. spadła o 0,3% r/r). Dynamika PKB za IV kwartał 2024 r. zostanie opublikowana dopiero w pierwszej połowie lutego (13/2), jednak na podstawie zagregowanych danych za ubiegły rok można szacować, że polska gospodarka kontynuuje ożywienie, a jej wyniki poprawiły się po słabym III kwartale (-0,1% kw./kw.).
- Zgodnie z oczekiwaniami, amerykański Fed pozostawił główną stopę procentową (FFR) na niezmiennym poziomie (4,25%-4,50%), przerywając cykl łagodzenia polityki pieniężnej, który rozpoczął się we wrześniu ubiegłego roku. Według Fed aktywność gospodarcza w USA nadal rośnie w solidnym tempie, stopa bezrobocia ustabilizowała się, inflacja pozostaje nieznacznie podwyższona, a kolejne kroki Banku będą zależeć od danych. Następnie Europejski Bank Centralny (EBC) zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Stopa depozytowa spadła tym samym do 2,75% (główna stopa do 2,90%).
- EUR początkowo umocniło się wobec USD w tym tygodniu powyżej poziomu 1,050 USD/EUR, ale oddało zyski i zakończyło poniżej poziomu 1,045 USD/EUR. Złoty utrzymał silniejsze zyski z zeszłego tygodnia wobec euro i umocnił się dalej w kierunku poziomu 4,20 PLN/EUR. Nadal jest notowany na najwyższych poziomach od 2018 r. Złoty na krótko znalazł się powyżej poziomu 4,06 PLN/USD wobec dolara, po czym oddał część zysków i znalazł się poniżej poziomu 4,06 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
3.2.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (I)	48,2
3.2.	UE	Wskaźnik CPI (I)	2,4 % r/r
5.2.	PL	Decyzja w sprawie stóp procentowych	5,75 %
6.2.	CZ	Decyzja w sprawie stóp procentowych	4,00 %
7.2.	US	Zmiana zatrudnienia NFP	256K

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