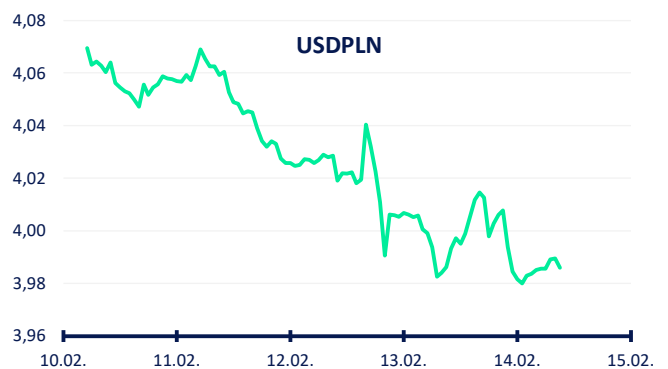
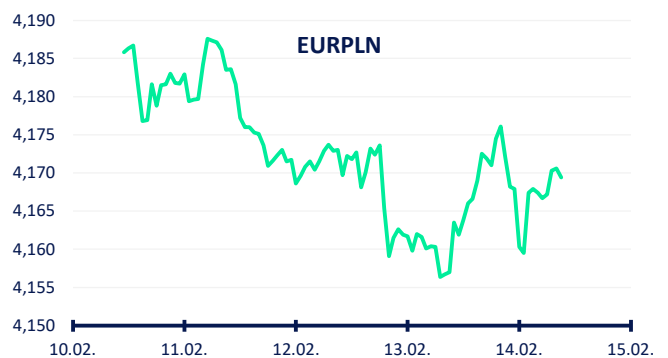




Polska gospodarka zyskała na sile pod koniec ubiegłego roku

- Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), polski produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł o 1,3% kw/kw i 3,2% r/r w IV kwartale. Gospodarka nabrała zatem rozpędu pod koniec roku dzięki rosnącej konsumpcji prywatnej. Wzrost PKB przyspieszył w ujęciu rocznym z 2,7% r/r w III kw. Poprawie uległy także dane międzykwartalne (w trzecim kwartale, po rewizji w górę, +0,1% kw/kw). Szczegółowe dane zostaną opublikowane 27 lutego.
- Inflacja konsumencka w USA za styczeń okazała się nieco wyższa od konsensusu rynkowego (+0,5% m/m, +3,0% r/r wobec rynkowych szacunków +0,3% m/m, +2,9% r/r). Z perspektywy amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) oznacza to, że prawdopodobnie pozostawi ona stopy procentowe bez zmian na kolejnym posiedzeniu (19.03). Prezydent USA D. Trump nałożył 25% cła na import aluminium i stali z USA (od 12.3). Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen powiedziała, że rozporządzenie to nie pozostanie bez odpowiedzi ze strony UE. Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w grudniu o 1,1% m/m i 2,0% r/r (szacunki rynkowe -0,6% m/m, -3,1% r/r). Bardziej znaczący spadek miesiąc do miesiąca wynikał głównie ze spadku produkcji samochodów o 8,9% m/m.
- EUR radziło sobie dobrze w stosunku do USD i umocniło się z okolic poziomu 1,03 USD/EUR do blisko poziomu 1,045 USD/EUR. PLN umocnił się w stosunku do EUR w ciągu tygodnia i zmierzał w kierunku poziomu 4,16 PLN/EUR. PLN umocnił się w stosunku do USD i na koniec tygodnia notowany był poniżej poziomu 4 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
20.02.	PL	Płace w sektorze korpor. (I)	9,8 % r/r
20.02.	PL	Wzrost zatrudnienia (I)	-0,6 % r/r
20.02.	PL	Produkcja przemysłowa (I)	0,2 % r/r
21.02.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (II)	45,0
21.02.	EZ	Wskaźnik PMI dla przemysłu (II)	46,6

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,00	1,00	1,05
EURPLN	4,20	4,25	4,30	4,35
USDPLN	4,08	4,25	4,30	4,14
GBPPLN	5,06	5,12	5,24	5,30
CZKPLN	0,1667	0,1680	0,1700	0,1740