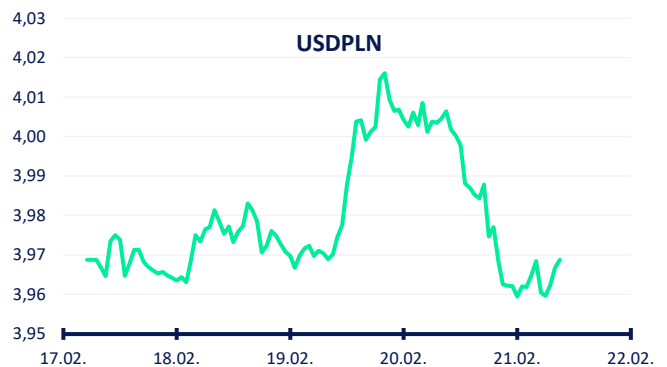
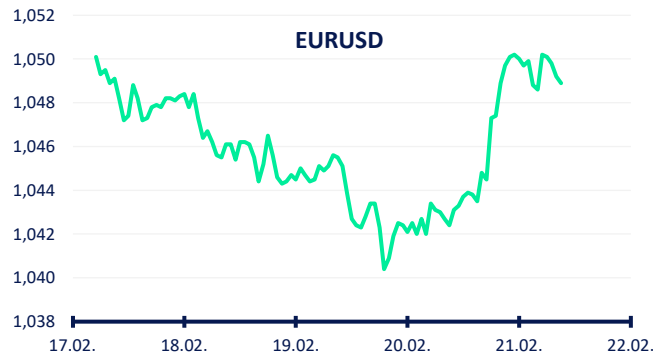


Wzrost płac w Polsce ponownie jednocyfrowy

- Wzrost płac w polskim sektorze prywatnym spowolnił do 9,2% r/r w styczniu z 9,8% r/r w grudniu (szacunek rynkowy 9,3% r/r) i drugi miesiąc z rzędu wzrost płac jest jednocyfrowy. Spadek zatrudnienia pogłębił się do -0,9% r/r w styczniu (-0,6% r/r w grudniu; prognoza rynkowa -0,7% r/r). Jest to największy spadek od października 2023 r. Polska produkcja przemysłowa za styczeń zaskoczyła pozytywnie w porównaniu do oczekiwań, spadając o 1,0% r/r (szacunek rynkowy -1,4% r/r). W ujęciu miesiąc do miesiąca produkcja wzrosła o 2,3%, odbijając się od spadku o 7,9% w grudniu.
- Prezydent USA D. Trump ogłosił, że rozważa nałożenie ceł na import samochodów, chipów i farmaceutyków (około 25%) w marcu. Według przedstawiciela EBC I. Schnabela, taryfy nie są już wystarczająco restrykcyjne, więc EBC powinien być bliski zakończenia cyklu ich obniżania. Kwestia zawieszenia lub całkowitego zatrzymania procesu redukcji powinna być omawiana na kolejnych posiedzeniach. Protokół z ostatniego posiedzenia Fed potwierdził, że bankierzy centralni potrzebują dalszych dowodów na osłabienie inflacji, aby obniżyć stopy procentowe.
- W pierwszej połowie tygodnia EUR osłabiło się względem USD do poziomu 1,040 USD/EUR. W drugiej połowie tygodnia EUR odrobiło większość strat i notowania oscylowały nieco poniżej poziomu 1,05 USD/EUR. Notowania PLN względem EUR w tym tygodniu poruszały się głównie w przedziale 4,15 - 4,18 PLN/EUR. W stosunku do USD w tym tygodniu PLN poruszał się głównie w przedziale 3,96 - 4,01 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
24.02.	PL	Sprzedaż detaliczna (I)	1,9 % r/r
24.02.	PL	Stopa bezrobocia (I)	5,1 %
24.02.	EZ	Wskaźnik CPI (I)	2,5 % r/r
27.02.	PL	PKB (Q4)	1,3 % k/k
27.02.	US	PKB (Q4)	2,3 % k/k

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