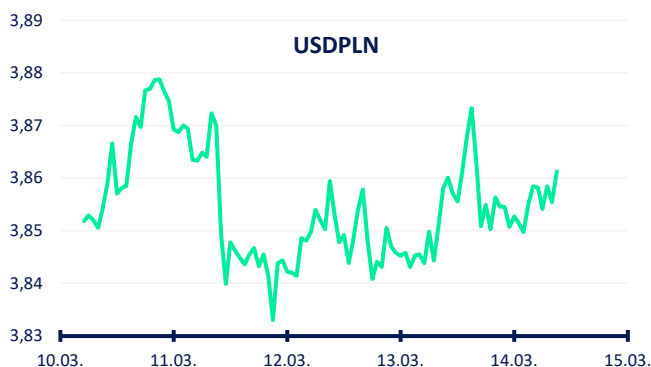
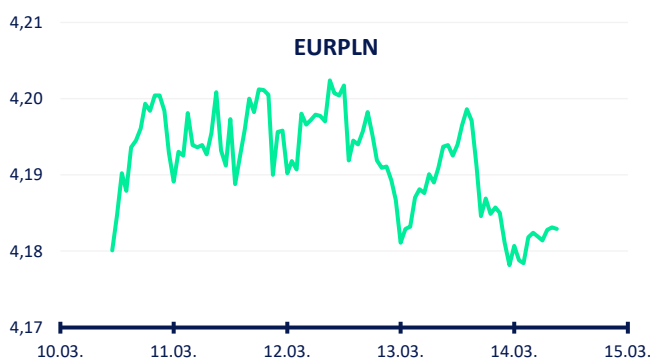
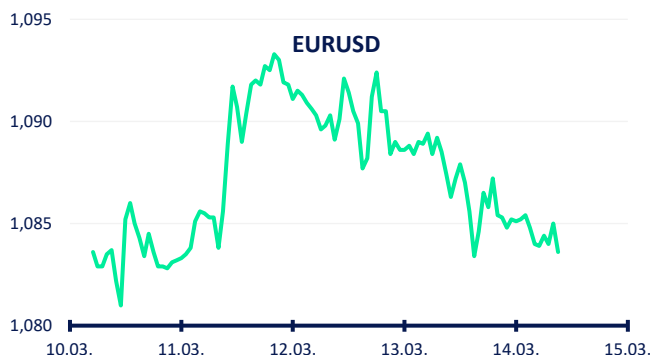




NBP pozostawia stopy procentowe bez zmian

- Zgodnie z oczekiwaniami, NBP pozostawił stopy procentowe bez zmian na marcowym posiedzeniu. Główna stopa procentowa pozostaje zatem na poziomie 5,75 % (od października 2023 r.). W ramach nowej prognozy NBP skorygował perspektywę inflacji konsumenckiej (2025: 4,9 % z 5,4 %, 2026: 3,4 % z 2,75%), która ma osiągnąć cel inflacyjny (2,5%) dopiero w 2027 r. Ton czwartkowej konferencji prasowej był przede wszystkim jastrzębi. Prezes Banku, A. Głapiński, podkreślał głównie ryzyka inflacyjne (płace, luźna polityka fiskalna itp.). Jego zdaniem nie ma obecnie miejsca na obniżki stóp procentowych (nie skomentował możliwości obniżki stóp w tym roku).
- Inflacja konsumencka w USA spowolniła w lutym do 2,8 % r/r (szacunki rynkowe 2,9 % r/r, 3,0 % r/r w styczniu). Trend słabnącej presji inflacyjnej potwierdziły również lutowe ceny przemysłowe w USA (spowolnienie do 0,0 % m/m i 3,2 % r/r). Należy jednak zauważyć, że dane za styczeń zostały zrewidowane w górę (0,6 % m/m, 3,7 % r/r). Niemiecka produkcja przemysłowa zaskoczyła wzrostem o 2,0 % m/m w styczniu (głównie za sprawą produkcji samochodów), podczas gdy grudniowy spadek został znacznie zrewidowany w górę (do -1,5 % m/m z -2,4 % m/m).
- W pierwszej połowie tygodnia euro umocniło się w stosunku do dolara powyżej poziomu 1,09 USD/EUR. W piątek rano notowane było blisko poziomu 1,083 USD/EUR. Na parze walutowej EUR złoty notowany był głównie w przedziale 4,18 - 4,20 PLN/EUR, natomiast na parze walutowej PLN/USD notowany był głównie w przedziale 3,83 - 3,88 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
17.3.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (II)	4,0 % r/r
19.3.	EZ	Wskaźnik CPI (II)	2,4 % r/r
19.3.	US	Decyzja w sprawie stóp procentowych	4,50 %
20.3.	PL	Wzrost zatrudnienia (II)	-0,9 % r/r
20.3.	PL	Produkcja przemysłowa (II)	-1,0 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,08	1,05	1,00
EURPLN	4,15	4,20	4,25	4,30
USDPLN	3,84	3,89	4,05	4,30
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,06
CZKPLN	0,1653	0,1660	0,1680	0,1720