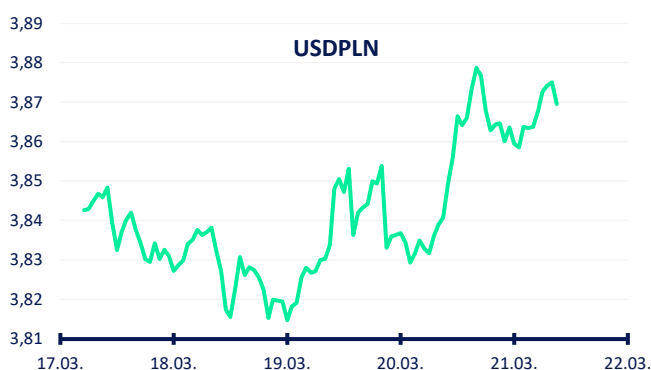
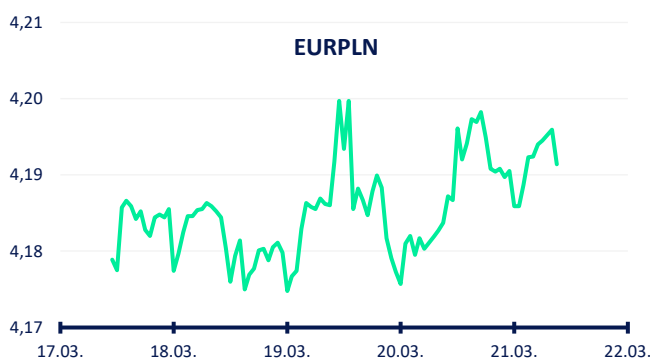
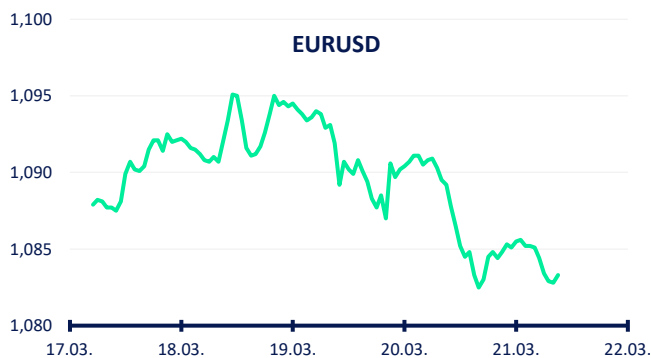


Wzrost płac w sektorze prywatnym wyraźnie spowolnił

- W polskich statystykach makroekonomicznych inflacja bazowa CPI spowolniła w lutym do 3,6 % r/r, najniższego poziomu od 8 miesięcy (szacunek rynkowy 3,9 % r/r, 4,0 % r/r w styczniu). Zaskoczyło to podobnie jak lutowa inflacja CPI (4,9 % r/r, szacunek rynkowy 5,3 % r/r). Warto również zwrócić uwagę na dane z polskiego rynku pracy, gdzie lutowy wzrost płac w sektorze prywatnym spowolnił znacząco do 7,9 % r/r (szacunek rynkowy 8,7 % r/r, 9,2 % r/r w styczniu). Produkcja przemysłowa nadal spada, o 2,0 % r/r w lutym. Wszystkie te dane sugerują, że zaczynają pojawiać się warunki do ewentualnego złagodzenia polityki pieniężnej.
- Zgodnie z oczekiwaniami, amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) pozostawiła główną stopę procentową (FFR) bez zmian w przedziale 4,25 %-4,50 %. Od kwietnia sprzedaż papierów wartościowych w ramach programu zacieśniania ilościowego spowolni do 40 mld USD miesięcznie. W swojej nowej prognozie na ten rok Fed obniżył szacunki wzrostu PKB (1,7 %) i stopy bezrobocia (4,4 %), a podniósł szacunki inflacji PCE (2,7 %). Nie zmienił trajektorii stóp procentowych (FFR na poziomie 3,9 % na koniec tego roku). Inflacja konsumencka w strefie euro spowolniła do 2,3 % r/r w lutym, według ostatecznych danych.
- W tym tygodniu EUR osłabiło się w stosunku do USD. W ciągu tygodnia euro początkowo umocniło się do 1,095 USD/EUR (najwyższy poziom od pięciu miesięcy). Następnie jednak oddało zyski i w piątek rano notowane było w pobliżu poziomu 1,083 USD/EUR. Notowania PLN/EUR w tym tygodniu poruszały się głównie w przedziale 4,18-4,20 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty osłabił się nieznacznie w ciągu tygodnia i był blisko poziomu 3,87 PLN/USD na początku piątkowego popołudnia.



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

Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
24.3.	PL	Sprzedaż detaliczna (II)	4,8 % r/r
24.3.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (II)	46,5
25.3.	PL	Stopa bezrobocia (II)	5,4 %
26.3.	CZ	Decyzja w sprawie stóp procentowych	3,75 %
27.3.	US	PKB (Q4)	2,3 % k/k