

NBP pozostawia stopy bez zmian zgodnie z oczekiwaniami

- NBP bez zaskoczenia pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi 5,75% od października ubiegłego roku. W komunikacie prasowym NBP zaczął kłaść większy nacisk na wzrostowe ryzyka dla inflacji - możliwe zniesienie zwolnień podatkowych (antyinflacyjne taryfy) i szybszy wzrost płac w sektorze publicznym. Choć inflacja konsumencka prawdopodobnie spadnie poniżej 3% r/r w I kwartale, spowolnienie to będzie jedynie tymczasowe i prawdopodobnie powróci do przedziału 5-7% w dalszej części roku. Oczywiście NBP zdaje sobie z tego sprawę, dlatego obecnie nie obniża stóp procentowych i raczej nie zrobi tego ponownie. Bardzo ważne będzie marcowe posiedzenie, na którym zaprezentowana zostanie nowa prognoza makroekonomiczna.

- Pozytywnym zaskoczeniem był silny wzrost zamówień w niemieckim przemyśle w ujęciu miesięcznym, które w grudniu były wyższe o 8,9% m/m, choć rynek szacował spadek o 0,1% m/m. Był to najsilniejszy wzrost od czerwca 2020 r., wspierany przez duże zamówienia w kilku sektorach. Z kolei niemiecka produkcja przemysłowa rozczarowała w grudniu (-1,6% m/m wobec szacunków -0,4% m/m). Przedstawiciele Fed (w tym prezes J. Powell) przyjęli jastrzębi ton (obniżka stóp nastąpi, ale nie można się z tym spieszyć).

- W stosunku do dolara, euro poruszało się głównie w przedziale 1,072 - 1,078 USD/EUR. W stosunku do euro, złoty oscylował głównie w przedziale 4,32 - 4,35 PLN/EUR, a na parze z dolarem w przedziale 4,01 - 4,05 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
13.2.	US	Wskaźnik CPI (I)	3,4 % r/r
14.2.	PL	PKB (Q4)	1,5 % k/k
14.2.	UE	PKB (Q4)	0,0 % k/k
15.2.	PL	Wskaźnik CPI (I)	6,2 % r/r
16.2.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (I)	6,9 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,03	1,03
EURPLN	4,35	4,40	4,50	4,60
USDPLN	4,07	4,19	4,37	4,47
GBPPLN	5,06	5,06	5,11	5,23
CZKPLN	0,1740	0,1760	0,1815	0,1878