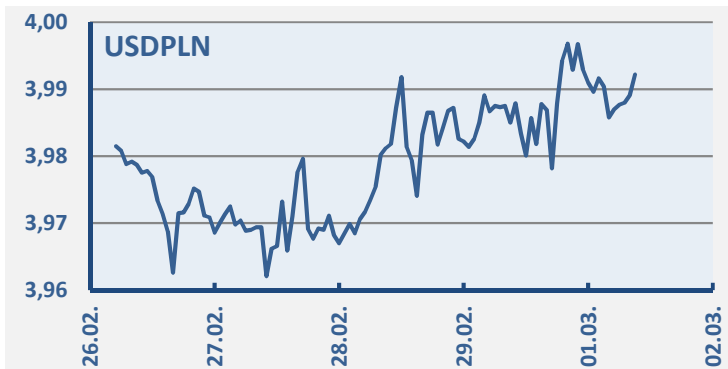
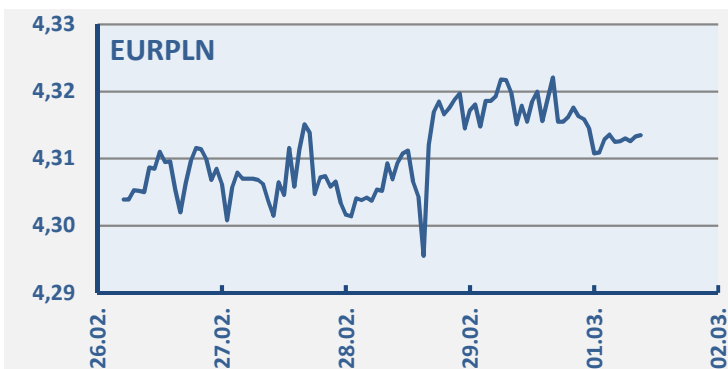


Pod koniec ubiegłego roku polska gospodarka znalazła się w stagnacji

- W statystykach makroekonomicznych opublikowano finalne dane dotyczące polskiej gospodarki w IV kwartale 2023 r., PKB wzrósł o 1% r/r, zgodnie ze wstępnymi szacunkami, podczas gdy gospodarka pozostawała w stagnacji w ujęciu kwartalnym. Szczególnie rozczarowujący był spadek konsumpcji gospodarstw domowych, które obniżyło się o 0,1% r/r (po wzroście o 0,8% r/r w III kw.). Tym samym wzrost dochodów gospodarstw domowych na koniec ubiegłego roku nie przełożył się na wzrost wydatków. Wydatki inwestycyjne były realizowane i przyspieszyły do 8,7% r/r. Pozytywnie wpłynął także popyt zagraniczny (eksport wzrósł o 2,7% r/r, import spadł o 2,8% r/r).

- Inflacja konsumencka w Niemczech spowolniła do 2,5% r/r w lutym według wstępnych szacunków (HICP 2,7% r/r). Oznacza to, że ceny są najniższe od czerwca 2021 r. – dzięki spowolnieniu wzrostu cen żywności i ciągłemu spadkowi cen energii. Niemiecka sprzedaż detaliczna była niższa w styczniu trzeci miesiąc z rzędu, zarówno m/m, jak i r/r (-0,4% m/m, -1,4% r/r). W USA warto było zwrócić uwagę na lutowy wskaźnik zaufania amerykańskich konsumentów, który zaskakująco spadł (do 106,7 pkt, rynek szacował wzrost do 115 pkt) czy lekką rewizję wzrostu amerykańskiej gospodarki w IV kwartale ubiegłego roku (z 3,3% kw/kw do 3,2% kw/kw w ujęciu analizowanym).

- W tym tygodniu para walutowa EUR/USD notowana była głównie w przedziale 1,08 – 1,087. W piątek rano kurs euro był nieco powyżej 1,08 USD/EUR. Złoty w ciągu tygodnia na krótko spadł poniżej poziomu 4,30 PLN/EUR wobec euro, jednak nie odnotował znaczących wzrostów i w piątek rano zbliżył się do poziomu 4,315 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty osłabił się w ciągu tygodnia do granicy 4 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
5.3.	USA	Wskaźnik ISM dla usług (II)	53,4
6.3.	PL	Dec. w sprawie stóp proc.	5,75 %
6.3.	USA	Zmiana zatrudnienia ADP (II)	107K
7.3.	EZ	Dec. w sprawie stóp proc.	4,5 %
8.3.	USA	Zmiana zatrudnienia NFP (II)	353K

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	0,1726	0,1760	0,1815	0,1878