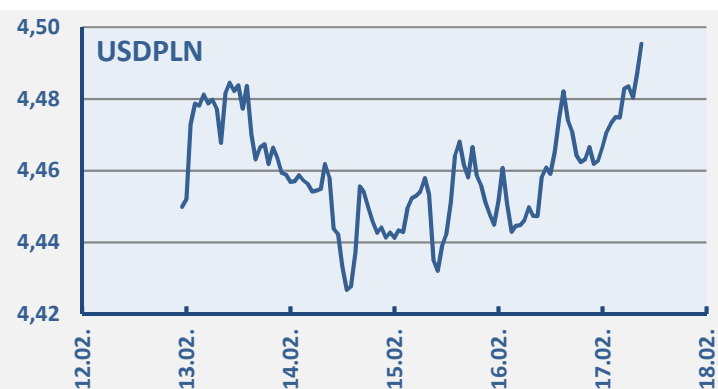
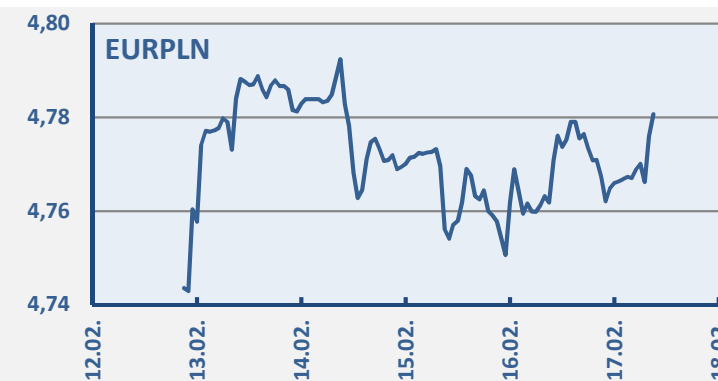


Rośnie prawdopodobieństwo technicznej recesji gospodarczej

• Wzrost polskiej gospodarki niemal zatrzymał się pod koniec ubiegłego roku. Według wstępnego szacunku GUS, PKB (wyrównany sezonowo) wzrósł w IV kwartale zaledwie o 0,3 r/r, a w porównaniu z III kwartałem spadł nawet o 2,4%. GUS nie opublikował jeszcze struktury, ale biorąc pod uwagę rozwój handlu detalicznego, można założyć, że spadek PKB był napędzany przede wszystkim przez konsumpcję gospodarstw domowych. W ujęciu zagregowanym za 2022 rok PKB wzrósł jeszcze o solidne 5,2%, ale na początku tego roku istnieje realne ryzyko, że Polska wpadnie w tzw. recesję techniczną (dwukrotny kwartalny spadek PKB z rzędu). Na ten rok szacujemy obecnie wzrost PKB w przedziale 0-1%, w zależności od rozwoju sytuacji gospodarczej w strefie euro i dostępności funduszy europejskich (KPO).

• Stycziowa inflacja w Polsce nieznacznie rozminęła się z konsensusem rynkowym, rosnąc o 2,4% m/m i osiągając poziom 17,2% r/r. Komponent bazowy inflacji uległ dalszemu przyspieszeniu. W lutym inflacja ma potencjał do dalszego przyspieszenia (szacujemy do 19% r/r) - biorąc pod uwagę niższą bazę statystyczną z ubiegłego roku. Choć od marca inflacja r/r zacznie spowalniać, to jej impet pozostanie powyżej 10% przez większą część tego roku.

• Główna para walutowa poruszała się w tym tygodniu w przedziale USD/EUR 1,063-1,08, gdyż silne statystyki z USA (inflacja bazowa CPI i sprzedaż detaliczna) pomagały amerykańskiemu dolarowi. Handel złotym do euro odbywał się głównie w zakresie 4,75-4,80 PLN/EUR, a wobec dolara w zakresie od 4,41 do nieco poniżej 4,50 PLN/USD. Wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych może przełożyć się na dalszą deprecjację PLN w drugiej połowie lutego.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
20.2.	PL	Produkcja przemysłowa (I)	1,0 % r/r
21.2.	PL	Sprzedaż detaliczna (I)	0,2 % r/r
21.2.	EZ	Zbiorczy wskaźnik PMI (II)	50,3
22.2.	DE	Wskaźnik IFO (II)	90,2
23.2.	US	PKB (IV 2022)	2,9 % k/k

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,05	1,02	1,05
EURPLN	4,70	4,80	4,90	4,90
USDPLN	4,35	4,57	4,80	4,67
GBPPLN	5,34	5,45	5,70	5,76
CZKPLN	0,1958	0,1959	0,1960	0,1960