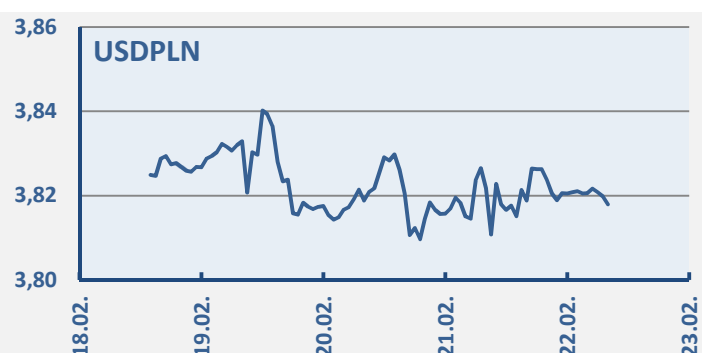
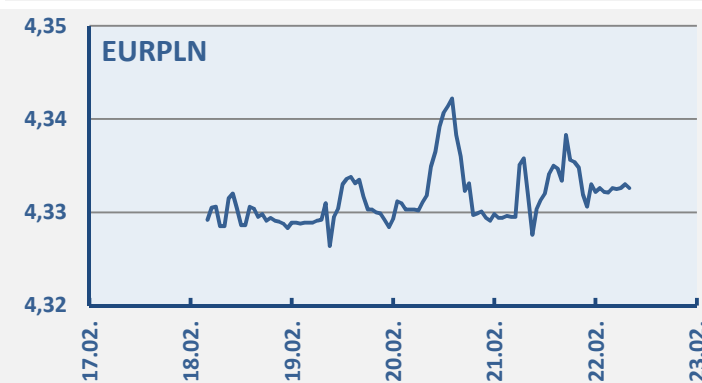
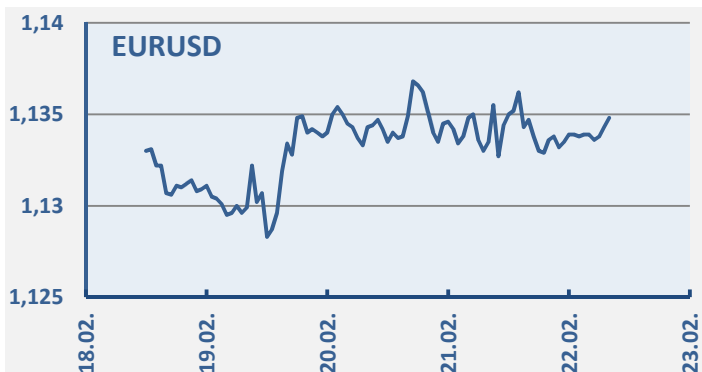


Wyniki polskiej gospodarki pozytywnie zaskoczyły

W tym tygodniu zostało opublikowanych kilka interesujących danych z polskiej gospodarki. Warto chociażby zwrócić uwagę na wyniki z rynku pracy. Wg wtorkowych danych, w styczniu płace międzyrocznie wzrosły o 7,5%, a zatrudnienie było wyższe o 2,9%. Wyniki te wskazują, że sytuacja na polskim rynku pracy polepsza się, co jest pozytywną informacją nie tylko dla pracowników, ale również dla sektora sprzedaży detalicznej. Należy również wspomnieć o wynikach produkcji przemysłowej za styczeń. Odnotowała ona wzrost o 6,1% r/r. Wynik ten był pozytywnym zaskoczeniem, szczególnie biorąc pod uwagę sytuację u naszego zachodniego sąsiada i najważniejszego partnera. W ostatnim kwartale niemiecka produkcja przemysłowa słabła i dlatego wystąpiły obawy, że będzie to miało odzwierciedlenie w polskich wynikach. Na razie problemy Niemiec mają mniejszy wpływ na Polskę niż oczekiwano. Nie znaczy to jednak, że sytuacja w tym kraju nie ma wpływu na potencjalne ryzyka dla polskiej gospodarki. Ostrzeżeniem powinien być również lutowy wynik indeksu nastrojów ekonomicznych ZEW. Wg najnowszych danych indeks ten wynosi -13,4 pkt., co oznacza, że w najbliższym czasie nie należy spodziewać się istotnych zmian na plus w Niemczech.

Złoty, pomimo pozytywnych wiadomości w tym tygodniu, osłabił się. Jego kurs w piątek rano był na poziomie 4,34 EUR/PLN. Kurs eurodolara w tym czasie był na poziomie 1,13 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
25.2.	CZK	Indeks PPI (I)	2,4% r/r
25.2..	PL	Stopa bezrobocia (I)	5,8%
28.2.	USA	PKB (4 kwartał)	3,4% r/r
1.3.	UE	Indeks CPI (II)	1,4%r/r
1.3.	PL	PMI w sektorze produkcyjnym (II)	48,2 b.

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,16	1,18	1,22	1,25
EURPLN	4,35	4,25	4,20	4,10
USDPLN	3,75	3,60	3,44	3,28
GBPPLN	5,00	4,89	4,94	4,94
CZKPLN	0,169	0,167	0,167	0,167