

Zatrudnienie w Polsce spada, ale utrzymuje się wysoki wzrost płac

• Wraz z ostatnią analizą w tym roku życzymy Państwu wesołych Świąt i szczęśliwego Nowego Roku!

• Wzrost bazowej inflacji konsumenckiej w Polsce spowolnił do 7,3% r/r w listopadzie (z 8% r/r w październiku), zgodnie z szacunkami rynkowymi. Opublikowane zostały również dane z rynku pracy. Spadek zatrudnienia rok do roku pogłębił się w listopadzie z -0,1% do -0,2% (szacunki rynkowe -0,1% r/r). Tymczasem wzrost płac w sektorze prywatnym pozostał dwucyfrowy (11,8% r/r), choć nieco spowolnił. Relatywnie wysoki realny wzrost wynagrodzeń powinien być zatem głównym motorem ożywienia konsumpcji i gospodarki w przyszłym roku, wraz ze stabilizacją inflacji. Listopadowa produkcja przemysłowa rozczarowała, spadając o 0,7% r/r, choć rynek szacował wzrost o 0,7%.

• Według grudniowego sondażu instytutu Ifo, zaufanie niemieckich firm nieoczekiwanie spadło do najniższego poziomu od trzech miesięcy, choć rynek szacował poprawę (86,4 pkt wobec rynkowych szacunków na poziomie 87,8 pkt). Według ostatecznych danych, ceny konsumpcyjne w strefie euro spadły o 0,6% m/m i wzrosły o 2,4% r/r. Lekkim rozczarowaniem okazały się finalne dane PKB w USA za III kwartał, które zostały zrewidowane w dół (4,9% kw/kw wobec szacowanych 5,2% kw/kw).

• Euro umocniło się wobec dolara do poziomu 1,10 USD/EUR. Złoty był notowany w przedziale 4,32-4,35 PLN/EUR w stosunku do euro. Para walutowa PLN/USD była głównie notowana w przedziale 3,94-3,99.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
2.01.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (XII)	48,7
3.01.	US	Wskaźnik ISM dla przemysłu (XII)	46,7
4.01.	DE	Wskaźnik CPI (XII)	3,2 % r/r
5.01.	PL	Wskaźnik CPI (XII)	6,6 % r/r
5.01.	US	Zatrudnienie NFP (XII)	199K

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,03	1,03
EURPLN	4,40	4,50	4,60	4,70
USDPLN	4,11	4,29	4,47	4,56
GBPPLN	5,12	5,17	5,23	5,34
CZKPLN	0,1789	0,1822	0,1840	0,1880