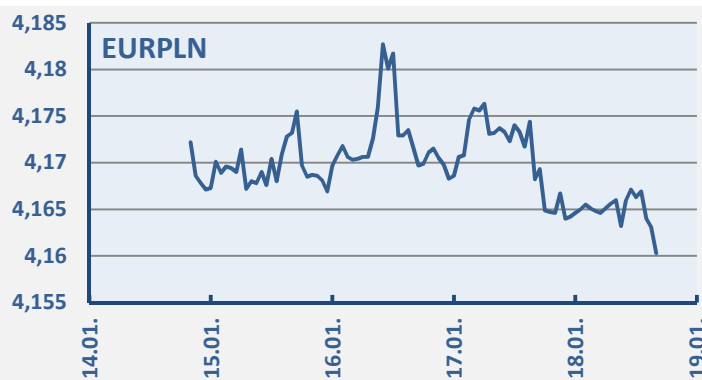


Wynagrodzenia w grudniu wzrosły szybciej niż oczekiwano

Kończący się tydzień nie przyniósł informacji, które w wyraźny sposób wpłynęłyby na sytuację na rynku walutowym. Godne uwagi są jednak grudniowe dane dotyczące sytuacji na polskim rynku pracy. Upublicznione wyniki potwierdzają długookresowy pozytywny trend, ponieważ w ujęciu międzyrocznym doszło zarówno do wzrostu zatrudnienia (o 4,6%), jak i płac (o 7,3%). W przyszłości, to właśnie wydajność pracy, poza kondycją polskiej gospodarki oraz jej głównych partnerów, będzie odgrywała istotną rolę w rozwoju kraju. Jeśli wydajność pracy będzie wzrastać w wolnym tempie, można oczekiwać, że firmy zareagują na to albo zwolnieniem tempa wzrostu wynagrodzeń albo podwyższeniem cen produkowanych produktów. Wyższe ceny towarów i usług mogą w końcu spowodować cenową presję na index CPI.

Inflacja bazowa, według opublikowanych w tym tygodniu danych, wzrosła o 0,9% w ujęciu międzyrocznym. Taki poziom wzrostu w połączeniu z wynikiem indeksu CPI zmniejsza szanse na rychłe podniesienie stóp procentowych w Polsce.

Dobre dane z rynku pracy i kontynuacja stabilizacji na rynkach finansowych wspomagały w tym tygodniu polskiego złotego. Krajowa waluta w ostatnich dniach korygowała straty z wcześniejszego tygodnia. W piątek rano kurs EUR/PLN osiągnął poziom 4,16 EUR/PLN. Główna para walutowa w tym czasie była notowana na poziomie 1,23 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
23.1.	PL	Poziom bezrobocia (XII)	6,5 % r/r
24.1.	DE	PMI w przemyśle (I)	63,3 pkt.
25.1.	DE	IFO indeks nastrojów w biznesie (I)	117,2 pkt.
25.1.	EZ	Posiedzenie EBC	
26.1.	UK	PKB (4. kwartał)	1,7 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,22	1,22	1,24	1,25
EURPLN	4,15	4,15	4,10	4,05
USDPLN	3,40	3,40	3,31	3,24
GBPPLN	4,66	4,72	4,77	4,71
CZKPLN	0,165	0,166	0,167	0,165