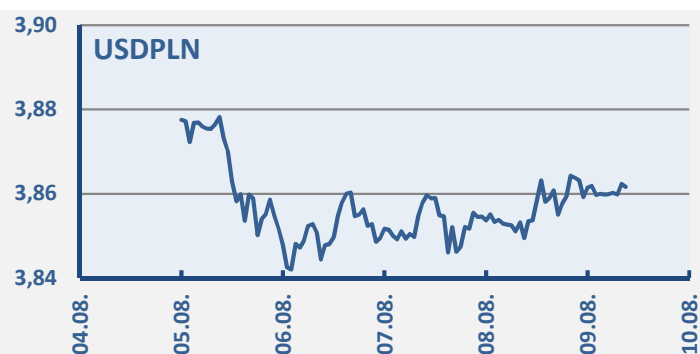


W niemieckim przemyśle nadal widać trend spadkowy

W tym tygodniu nie mieliśmy do czynienia z dużą liczbą wydarzeń czy danych dot. finansów i gospodarki. Z makroekonomicznego kalendarza można wymienić wyniki niemieckiej produkcji przemysłowej, która w lipcu ponownie zanotowała spadek. W porównaniu miesięcznym, biorąc pod uwagę korektę sezonową, doszło do spadku o 1,5%, a międzyrocznie aż o 13,9%. Sytuacja w niemieckim przemyśle zaczyna być bardzo niepokojąca. Szczególnie w połączeniu z wynikiem PMI, który od dawna utrzymuje się w Niemczech poniżej poziomu 50 (co sugeruje dalszy spadek produkcji) oraz sygnalizuje również słabsze wyniki zamówień produkcyjnych. W czerwcu, w porównaniu miesięcznym, wzrosły one 2,5%, a w międzyrocznym spadły o 10,9%. Sytuacja nie jest zbyt optymistyczna, w tym także dla polskiej gospodarki, na którą kryzys w przemyśle niemieckim zaczyna mieć coraz większy wpływ. Produkcja przemysłowa w kraju nad Wisłą w czerwcu spadła międzyrocznie o 2,7%.

Rosnąca nerwowość w niemieckim przemyśle mogła przyczynić się do wzrostu awersji w stosunku do walut środkowoeuropejskich, a tym samym do osłabienia złotego. Kurs złotówki w tym tygodniu w stosunku do euro wzrósł i w piątek rano był na poziomie 4,32 EUR/PLN. Eurodolar w tym czasie wynosił 1,119 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|-------|------|------------------------------------|------------------|
| 13.8. | PL | Stopa bezrobocia (VI) | -24,5 b. |
| 13.8. | PL | Produkcja lini montażowych (VI) | .006 mil. EUR |
| 14.8. | UE | PMI w sektorze produkcyjnym (VII) | 2,8% r/r |
| 14.8. | DE | IFO indeks nastrojów gospodarczych | 4,7% r/r |
| 15.8. | UE | Posiedzenie EBC | 0,4% m/m |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| EURUSD | 1,14 | 1,15 | 1,17 | 1,18 |
| EURPLN | 4,27 | 4,23 | 4,20 | 4,20 |
| USDPLN | 3,75 | 3,68 | 3,59 | 3,56 |
| GBPPLN | 4,80 | 4,86 | 4,94 | 5,06 |
| CZKPLN | 0,167 | 0,166 | 0,166 | 0,168 |