

## Niespodziewane pogorszenie wyników niemieckiego przemysłu

Tym tygodniu rynek negatywnie zaskoczyły wyniki niemieckiej produkcji przemysłowej. W listopadzie odnotowano jej międzyroczny spadek o 4,7%. Zamówienia spadły natomiast o 4,3%. Zwiększa to ryzyko, wejścia niemieckiej gospodarki w fazę recesji, ale bardziej prawdopodobna jest jednak nadal stagnacja gospodarki. Dla Polski kiepskie dane z Niemiec to zła wiadomość, choć jeszcze nie można mówić o katastrofie. W większości europejskich gospodarkach przemysł nadal rośnie, lecz wizja spowolnienia gospodarczego jest nieuchronna.

Sytuację w eksporcie zorientowanym na Niemcy potencjalnie mogłyby poprawić pozytywne wyniki negocjacji między USA i Chinami. W tym tygodniu odbyły się spotkania przedstawicieli tych dwóch największych światowych potęg gospodarczych w sprawie warunków przyszłej współpracy. Efekty negocjacji, zgodnie z oświadczeniami obu stron, były pozytywne. Dla Europy głównym ryzykiem w najbliższej przyszłości pozostaje przede wszystkim Brexit. Warunki współpracy między UE i Wielką Brytanią, które zostały uzgodnione przez Theresę May, mogą bowiem nie zostać zatwierdzone przez brytyjski parlament.

Złoty w tym tygodniu się osłabił. W piątek rano jego kurs w stosunku do euro był na poziomie 4,30 EUR/PLN. Na kurs złotego nadal w dużym stopniu będą wpływać napięcia w europejskiej gospodarce i polityce. Natomiast ryzyko wpływu wojen handlowych maleje. Twardy Brexit może znacznie skomplikować sytuację na rynkach. Jednakże w grze nadal pozostaje opcja miękkiego Brexitu, czy nawet pozostanie Wielkiej Brytanii w UE. Na kurs złotego większy wpływ będą miały zatem w najbliższym czasie czynniki polityczne niż gospodarcze.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
16.1.	PL	Inflacja bazowa (XII)	0,7% r/r
17.1.	UE	Inflacja zharmonizowana (XII)	1,9% r/r
18.1.	PL	Zmiana zatrudnienia (XII)	3% r/r
18.1.	PL	Wzrost płac (XII)	7,7% r/r
18.1.	PL	Produkcja przemysłowa (XII)	5,5% r/r

## 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