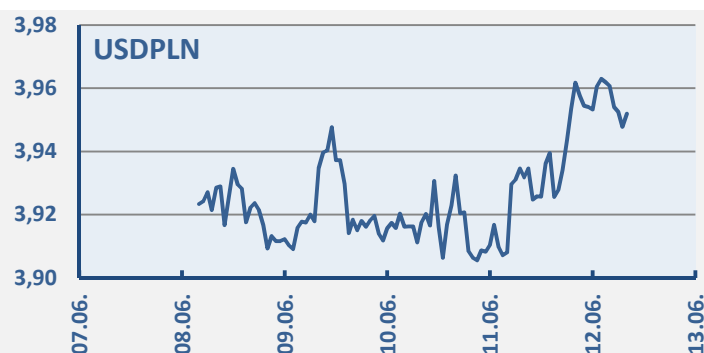


Spadek PKB w strefie euro okazał się mniejszy niż oczekiwano, ale nie uspokoił niepokoju na rynkach

Ostateczne wyniki PKB strefy euro za pierwszy kwartał 2020 r. zostały opublikowane w tym tygodniu i - przy spadku PKB o 3,1% rok do roku - były nieco lepsze niż oczekiwano. W porównaniu kwartalnym spadek ten sięgnął poziomu 3,6%. Należy jednak zauważyć, że niepokoje w gospodarce europejskiej wcale nie są jeszcze zażegnane. Większość krajów zaczęła wdrażać środki przeciw pandemii dopiero na przełomie kwartału, a skutki ich zastosowania prawdopodobnie znajdą odzwierciedlenie w danych za drugi kwartał. Potwierdzają to na przykład wyniki produkcji przemysłowej w krajach europejskich, które już wypadają bardzo źle. Na przykład w Niemczech produkcja przemysłowa spadła w kwietniu o ponad jedną czwartą rok do roku. W porównaniu miesięcznym spadek wyniósł 17,9%. Jeszcze gorsze wyniki zanotował przemysł w Czechach, gdzie lokalna produkcja przemysłowa spadła o około jedną trzecią, głównie z powodu spadku produkcji samochodów. Ponadto, po zatwierdzeniu europejskiego planu pomocy gospodarczej, zatwierdzonego przez Komisję Europejską, do rozwiązania pozostaje jeszcze jeden problem - kto za niego zapłaci. To całkiem logiczne - łatwiej jest zgodzić się na wsparcie gospodarki niż na to, kto je sfinansuje. W tej chwili najprawdopodobniej najbardziej ucierpią na tym finanse Holandii, Szwecji, Austrii i Danii. Dlatego, jeśli podczas dalszych negocjacji wystąpią znaczne rozbieżności, nerwowość może łatwo powrócić na rynki europejskie.

W tym tygodniu złoty skorygował część zysków z ostatnich trzech tygodni, a kurs walutowy względem euro wzrósł do 4,46 PLN / EUR. Następnie euro umocniło się względem dolara, a kurs USD / EUR wzrósł do 1,131.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|-------|------|---------------------------|------------------|
| 16.6. | PL | Posiedzenie NBP | |
| 16.6. | USA | Sprzedaż detaliczna (V) | -16,4% m/m |
| 18.6. | PL | Wzrost płac (V) | 1,9% r/r |
| 18.6. | PL | Zmiana zatrudnienia | -2,1%r/r |
| 19.6. | PL | Produkcja przemysłowa (V) | -24,6%r/r |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,10 | 1,08 | 1,10 | 1,13 |
| EURPLN | 4,50 | 4,50 | 4,45 | 4,40 |
| USDPLN | 4,09 | 4,17 | 4,05 | 3,89 |
| GBPPLN | 5,11 | 5,00 | 4,94 | 5,00 |
| CZKPLN | 0,1667 | 0,1679 | 0,1679 | 0,1692 |