

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 13 października 2017 r.

### Niemcy odnotowują kolejne dobre wyniki produkcji przemysłowej

W tym tygodniu spośród danych europejskich największe zainteresowanie wzbudziły sierpniowe wyniki produkcji przemysłowej w Niemczech, która wzrosła o 4,6% r/r. Rynek oczekiwał, że wzrost będzie o 0,6% niższy. Jest to więc bardzo pozytywny wynik nie tylko dla niemieckiej, ale i dla całej gospodarki europejskiej. Na tak duży wzrost wpływ miały przede wszystkim osiągnięcia przemysłu motoryzacyjnego i produkcji sprzętu transportowego. Jednak należy sobie uświadomić, że choć obecny wzrost gospodarczy im sprzyja, to te gałęzie przemysłu są bardzo wrażliwe na cykl koniunkturalny. Dlatego dla analityków istotne jest monitorowanie nie tylko bieżących wyników, ale również rozwój wskaźników wiodących. Obecnie wszystko wskazuje na to, że przemysł w Europie powinien rosnać w najbliższych miesiącach. Bardziej niż Niemcy od przemysłu motoryzacyjnego uzależniona jest Republika Czeska, w której ten sektor również znacząco pomaga w szybkim wzroście gospodarczym.

Ten tydzień był dla złotego bardzo pozytywny, polska waluta umocniła się w stosunku do euro na poziom 4,26 EUR/PLN. Pomimo ciągłych napięć politycznych między Katalonią i resztą Hiszpanii euro umocniło się w stosunku do dolara i w piątek rano ta para walutowa była na poziomie 1,18 EUR/USD.



#### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
17.10	PL	Zmiany zatrudnienia (IX)	4,6% r/r
17.10	PL	Wzrost płac (IX)	6,6% r/r
18.10	PL	Sprzedaż detaliczna (IX)	7,6% r/r
18.10	PL	Indeks PPI (IX)	3% r/r
18.10	PL	Produkcja przemysłowa (IX)	8,8% r/r

#### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,17	1,20	1,22	1,25
EURPLN	4,25	4,22	4,20	4,10
USDPLN	3,63	3,52	3,44	3,28
GBPLN	4,78	4,80	4,88	4,77
CZKPLN	0,165	0,165	0,165	0,164