



KOMENTARZ TYGODNIOWY

Hradec Králové, 12 sierpnia 2016 r.

Złoty kontynuuje umocnienie

W minionym tygodniu doszło do publikacji kilku istotnych odczytów mających wpływ na polską gospodarkę. Warto wspomnieć są między innymi poniedziałkowe wyniki niemieckiej produkcji przemysłowej, która wzrosła z miesiąca na miesiąc o 0,8% wywołując na rynkach pozytywne zaskoczenie. Najważniejsze dane poznaliśmy jednak dopiero w piątek. W Niemczech opublikowano PKB za drugi kwartał i także w tym wypadku wynik okazał się lepszy niż oczekiwano. PKB w II kwartale wzrosło w porównaniu z ubiegłym rokiem o 3,1%, co można uznać za dobrą wiadomość dla całej europejskiej gospodarki. W ostatnich dniach podano także wyniki niemieckiej inflacji HICP oraz indeksu cen konsumpcyjnych CPI za lipiec. HICP zgodnie z konsensusem wzrosła w porównaniu z poprzednim miesiącem, jak i z poprzednim rokiem o 0,4%, natomiast indeks CPI o 0,3%.

W Polsce ważnymi informacjami okazały się: wyniki PKB za II kwartał, bieżący rachunek bilansu płatniczego oraz indeks cen konsumenckich CPI. Biorąc pod uwagę fakt, że analiza ta została napisana jeszcze przed publikacją danych należy pamiętać że nie są nam jeszcze znane implikacje tych wyników. W ostatnich dniach złoty kontynuował umocnienie związane z wynikami z ostatniego tygodnia. W stosunku do euro kurs wahał się w okolicach 4,26 PLN/EUR a na parze z amerykańskim dolarem w okolicach 3,83 PLN/USD. Handel na eurodolarze pod koniec ostatniego tygodnia przebiegał na poziomie 1,11 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

| Data | Kraj | Wskaźnik | Ostatnia wartość |
|------|------|-----------------------------|------------------|
| 16.8 | DE | Indeks ZEW(VIII) | -6,8 |
| 16.8 | PL | Inflacja (VII) | -0,2% r/r |
| 17.8 | PL | Zmiana zatrudnienia (VII) | 3,1% r/r |
| 18.8 | PL | Produkcja przemysłowa (VII) | 3,6% r/r |
| 18.8 | PL | Sprzedaż detaliczna (VII) | 4,6% r/r |

Prognoza FX

| | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| EURUSD | 1,12 | 1,13 | 1,15 | 1,20 |
| EURPLN | 4,45 | 4,35 | 4,20 | 4,20 |
| USDPLN | 4,08 | 3,85 | 3,65 | 3,50 |
| GBPPLN | 5,24 | 5,00 | 4,67 | 4,94 |
| CZKPLN | 0,164 | 0,161 | 0,155 | 0,155 |