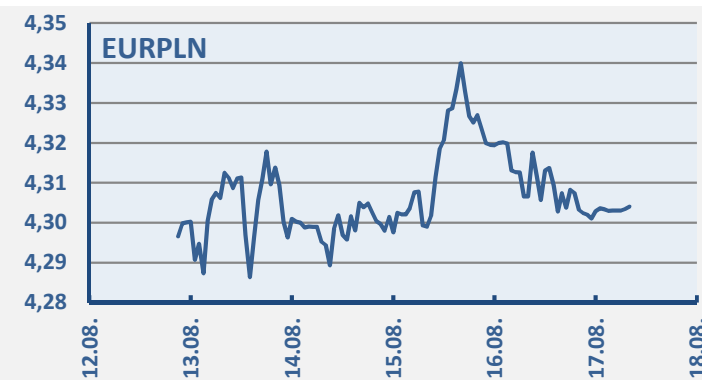


Polska ma najszybciej rozwijającą się gospodarkę w regionie

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki polskiego Produktu Krajowego Brutto i wykazały, że w II kwartale br. wzrósł on o 5,1% r/r. W porównaniu kwartalnym wzrost wyniósł 0,9%. Na takie wyniki wpływ miał przede wszystkim silny popyt krajowy i wzrost inwestycji. Biorąc pod uwagę tempo wzrostu PKB Polska znacznie wyprzedziła swoich sąsiadów. Dla porównania, PKB Niemiec i Czech wykazały międzyroczny wzrost o 2,3%. Z drugiej strony, w tych państwach notowana jest mniejsza stopa bezrobocia niż w Polsce, co powoduje, że jest mniej ludzi, którzy mogą podjąć pracę. Niskie bezrobocie z punktu widzenia systemu społecznego jest korzyścią, ale brak siły roboczej ogranicza potencjał dalszego, wyraźnego wzrostu PKB. Jedynym polskim sąsiadem, który może być dla Polski konkurencją w tej sferze jest Słowacja z wzrostem PKB 4,1% r/r i bardzo małą stopą bezrobocia na poziomie 2,9%. PKB w strefie euro w drugim kwartale wzrosło o 2,2% r/r.

Pomimo dobrych fundamentów, złoty w tym tygodniu poniósł stratę. Miało na to wpływ polityczne i gospodarcze napięcie między Turcją i USA. Dodatkowo, prezydent Erdogan nie uspokoił sytuacji, kiedy pomimo wysokiego wskaźnika inflacji ogłosił, że stopy procentowe nie powinny wzrastać. Wpłynęło to również na ograniczenie zaufania co do niezależności tureckiego banku centralnego. Praktycznie więc wszystkie waluty emerging markets na początku tygodnia się osłabiły. Złoty w piątek rano był na poziomie 4,30 EUR/PLN. Kurs EUR/USD był na poziomie 1,14.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
20.8.	PL	Produkcja przemysłowa (VII)	6,6% r/r
20.8.	PL	Indeks PPI (VII)	3,7% r/r
22.8.	PL	Sprzedaż detaliczna (VII)	10,3% r/r
23.8.	DE	PMI w sektorze produkcyjnym (VIII)	56,9 b.
24.8.	PL	Stopa bezrobocia (VII)	5,9% 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