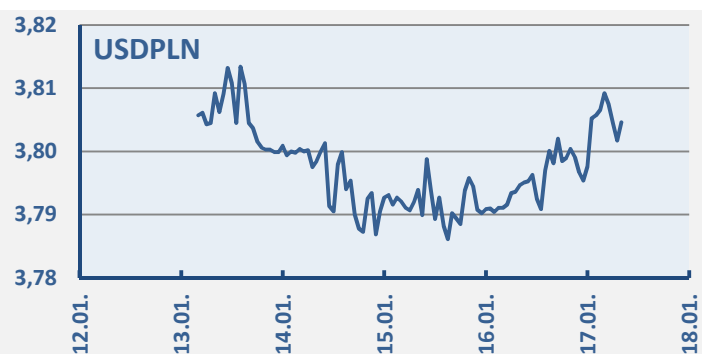


## Niemiecka gospodarka rozwijała się najwolniej od 2013 roku

Zeszły rok nie sprzyjał niemieckiej gospodarce. Z powodu problemów w przemyśle, PKB wzrósł w ubiegłym roku o zaledwie 0,6%, co jest najgorszym wynikiem od 2013 r. Jednak według prognoz, niemiecka gospodarka najgorsze ma już za sobą. Zmniejszenie ryzyka związanego z Brexitem, jak i podpisana w tym tygodniu wstępna umowa handlowa między USA a Chinami potwierdzają, że perspektywa pesymistycznego scenariusza recesji coraz bardziej się oddala. Wskaźnik klimatu biznesowego IFO w Niemczech nadal utrzymuje się jednak poniżej 100, a wskaźnik menedżerów logistyki i zakupów pozostaje na poziomie poniżej 50. Może to oznaczać, że problemy niemieckiej gospodarki raczej szybko nie znikną, choć z drugiej strony cieszy fakt, że wiodące wskaźniki odbiły się od dna. Daje to nadzieję, że również gospodarka światowa powinna najgorsze mieć już za sobą.

Kurs złotego w piątek rano wynosił 4,24 EUR/PLN. Na kurs złotego nie wpłynęło również stanowisko jednego z członków Zarządu Banku NBP, który z powodu rosnącej inflacji stanowczo odrzucił propozycję podwyżek stóp procentowych w Polsce. Kurs eurodolara, podobnie jak polskiego złotego, nie uległ w tym tygodniu większym zmianom. W piątek rano wynosił 1,114 EUR/USD. Rynki czekają na silny impuls makroekonomiczny, który spowoduje większe wahania kursów walut lub rozpocznie nowe trendy na parach walutowych.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
21.1.	PL	Zmiana zatrudnienia (XII)	2,6%r/r
21.1.	PL	Wzrost płac (XII)	5,3%r/r
22.1.	PL	Produkcja przemysłowa (XII)	5,4%r/r
23.1.	UE	Posiedzenie EBC	
24.1.	DE	Indeks cen konsumenckich CPI (I)	43,7 b.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,12	1,11	1,13	1,14
EURPLN	4,25	4,30	4,30	4,25
USDPLN	3,79	3,87	3,81	3,73
GBPPLN	5,00	5,00	5,12	5,12
CZKPLN	0,168	0,169	0,168	0,167