

## Wyniki produkcji przemysłowej nie były zadawalające dla rynków walutowych

W tym tygodniu zostały opublikowane wyniki polskiej produkcji przemysłowej za czerwiec. Nie były one pozytywne - produkcja w przemyśle spadła w porównaniu miesięcznym o 5,9%, a w rocznym o 2,7%. Biorąc pod uwagę korektę sezonową zanotowała ona wzrost o 2,7%, ale nadal jest to wynik o wiele niższy niż oczekiwał rynek. Niewiadomą jest czy to jednorazowe spowolnienie czy zapowiedź nowego, negatywnego trendu. Faktem jest, że twarde liczby z polskiego przemysłu były, jak dotąd, zaskakująco odporne na negatywny rozwój w Niemczech. Jednocześnie dane czerwcowe wskazują, że stan ten może ulec zmianie w drugiej połowie roku. Spowolnienie, nie tylko produkcji przemysłowej, ale także wzrostu gospodarczego wydaje się być nieuniknione. Pozostaje pytanie, jak mocno będzie ono odczuwalne. A będzie to również zależne od polityki fiskalnej obecnego rządu. Jego wydatki pomagają gospodarce, jednak ich wzrost w razie spowolnienia grozi wyraźnym wzrostem deficytu budżetu państwa.

Innymi interesującymi danymi, które poznaliśmy w tym tygodniu, są wyniki z polskiego rynku pracy. Wg nich bezrobocie w czerwcu wzrosło o 2,8%, a średnie płace o 5,3%. I te dane mijają się z oczekiwaniami, ale o wiele mniej niż wyniki przemysłu.

W tym tygodniu złoty, mimo danych z polskiej gospodarki, umocnił się w stosunku do euro do poziom 4,26 EUR/PLN. To umocnienie można jednak postrzegać jako korektę po osłabieniu w poprzednich dwóch tygodniach. Eurodolar w piątek rano był na poziomie 1,123 EUR/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
23.6.	PL	Stopa bezrobocia (VI)	5,4%
23.6.	PL	Produkcja lini montażowych (VI)	8,2% r/r
24.6.	UE	PMI w sektorze produkcyjnym (VII)	47,6 b.
25.6.	DE	IFO indeks nastrojów gospodarczych	97,4 b.
25.6.	UE	Posiedzenie EBC	

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,14	1,15	1,17	1,18
EURPLN	4,27	4,23	4,20	4,20
USDPLN	3,75	3,68	3,59	3,56
GBPPLN	4,80	4,86	4,94	5,06
CZKPLN	0,167	0,166	0,166	0,168