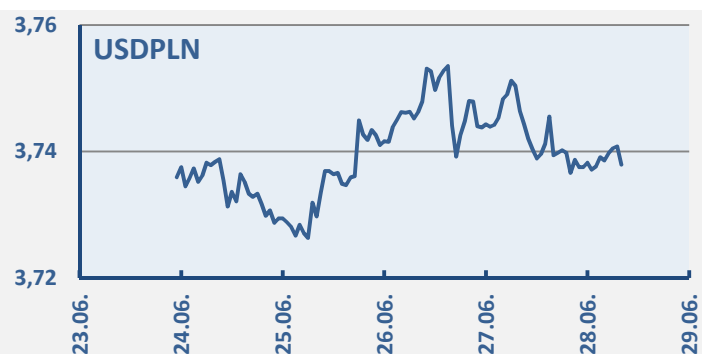


Nastroje w europejskiej gospodarce nie poprawiają się

W ostatnich miesiącach obserwujemy narastającą nerwowość w gospodarce europejskiej. W strefie euro spowolnienie gospodarcze stało się faktem. Ten trend potwierdzają także najnowsze dane. Niemiecki indeks nastrojów gospodarczych IFO w czerwcu br. spadł do poziomu 97,4 pkt. i jest to najgorszy wynik od grudnia 2014 r. W tym tygodniu zostały opublikowane również wyniki badania dot. poziomu zaufania konsumentów do strefy euro. Dane te również okazały się słabsze i spadły do poziomu -7,2 pkt. Na pogarszające się prognozy gospodarki europejskiej zareagował EBC, który w związku z niską inflacją już nie bierze pod uwagę zaostżenia polityki pieniężnej, a wręcz przeciwnie, może ją poluzować. Warto wspomnieć, że EBC nie ma już zbyt wiele narzędzi do dyspozycji w tym względzie - jedynie programy TLTRO oraz QE. Co więcej, luźna polityka pieniężna długoterminowo może mieć negatywny wpływ na gospodarkę.

W krajach europejskich, które nie należą do strefy euro, sytuacja jest mniej napięta. Jednak w Czechach widoczne jest spowolnienie wzrostu PKB. Bank centralny tego kraju, ze względu na ryzyko gospodarcze, postanowił w tym tygodniu pozostawić bez zmian podstawową stopę procentową (na poziomie 2%).

Kurs złotego w tym tygodniu praktycznie nie uległ zmianie i zatrzymał się na poziomie 4,25 EUR/PLN. Na notowania polskiej waluty wpłynęło opublikowanie wyników sprzedaży detalicznej, które w maju poprawiły się o 7,3% rok do roku, ale w porównaniu miesięcznym spadły o 3%. Kurs eurodolara w tym tygodniu również prawie się nie zmienił i w piątek rano był na poziomie 1,14 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
1.6.	PL	Indeks PMI w sektorze produkcyjny	48,8 b.
2.6.	UE	Indeks cen producentów PPI (V)	2,6% r/r
3.6.	PL	Posiedzenie NBP	
5.6.	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorach pc	75 tis.
5.6.	DE	Zamównienia przemysłowe	0,3% m/m

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