

## Aktualna sytuacja niemieckiej i europejskiej gospodarki

Do najważniejszych europejskich danych opublikowanych w tym tygodniu należał odczyt indeksu badania koniunktury ZEW. Indeks ten mierzący zaufanie w niemiecką gospodarkę utrzymał się na poziomie 0,5 pkt., a ocena aktualnej sytuacji jest lekko negatywna. Gorsza ocena była najprawdopodobniej spowodowana słabszymi wynikami niemieckiego przemysłu. Według analityków ten stan nie będzie mieć długotrwałego charakteru, prognozy gospodarcze dla Niemiec i Europy są bowiem raczej pozytywne. Poza tym, rynki finansowe interesowały się również posiedzeniem EBC, które miało miejsce w ubiegłym tygodniu. Nieoczekiwanie nie zostały zmienione parametry polityki ilościowego luzowania, co spowodowało zaniepokojenie rynku. Nerwowość ta pojawiała się przede wszystkim na rynku akcji.

Dla polskiej gospodarki szczególnie ważny był ubiegły piątek (tj. 09.09.), kiedy to ważył się los ratingu agencji Moody's dla Polski. Agencja utrzymała jednak rating na poziomie A2 z negatywną perspektywą, co uspokoiło inwestorów, szczególnie, że prognozy zapowiadały jego obniżenie. Z polskich danych szczególnie interesujący był wynik salda bilansu płatniczego, który w lipcu był ujemny i wyniósł 802 mln EUR, co w porównaniu z oczekiwaniami na poziomie 439 mln EUR, było negatywnym zaskoczeniem. Natomiast w piątek poznamy interesujące dane dotyczące rynku pracy i przeciętnego wynagrodzenia.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
19.9	PL	Produkcja przemysłowa (VIII)	-3,4 % r/r
19.9	PL	Sprzedaż detaliczna (VIII)	2 % r/r
21.9	US	Posiedzenie FOMC (Fed)	0,25 - 0,50 %
23.9	PL	Stopa bezrobocia (VIII)	8,6 %
23.9	EZ	Indeks PMI dla przemysłu (VIII)	51,7

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,12	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,30	4,30	4,20	4,20
<b>USDPLN</b>	3,84	3,81	3,65	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,06	4,94	4,67	4,94
<b>CZKPLN</b>	0,159	0,159	0,155	0,155