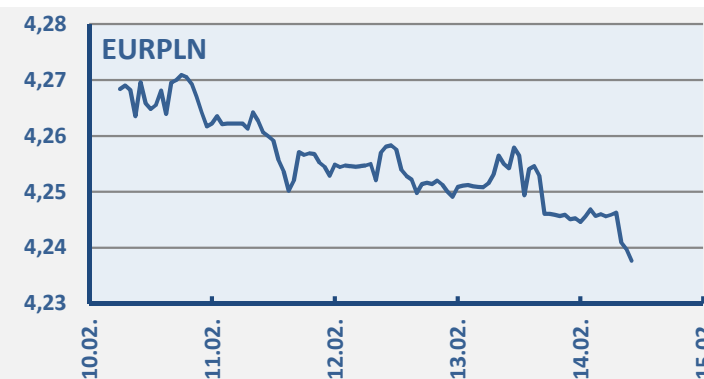


## Sytuacja niemieckiej gospodarki pogarsza się

W tym tygodniu najważniejsze dane makro zostały udostępnione w piątek rano. Odnosiły się do niemieckiego i polskiego PKB. Biorąc jednak pod uwagę wcześniej opublikowane statystyki, można było oczekiwać gorszych wyników niż wynikało to z konsensusu rynkowego. Np. grudniowy spadek produkcji przemysłowej w Niemczech o 6,8% rok do roku nie wróżył nic dobrego. Z kolei PKB w Niemczech nie zmienił się w czwartym kwartale, a zatem nie wykazał ani wzrostu, ani spadku między kwartałami. W porównaniu rocznym wzrost wyniósł 0,3%. Opublikowane wyniki, choć nieco poniżej oczekiwań rynku, nie okazały się tak tragiczne. W każdym razie ostatni tydzień wykazał, że problemy niemieckiej gospodarki mogą być poważniejsze niż do tej pory przypuszczano. Po wynikach niemieckiego PKB nastąpiła kolej na dane polskiego PKB i polskiej inflacji. Wyniki te okazały się bardziej pozytywne niż niemieckie. PKB w Polsce wzrósł o 0,2% kw / kw i 3,1% r / r. Widoczne jest jednak znaczne spowolnienie. Ponadto inflacja w Polsce również bardzo drastycznie rośnie. Według CPI w styczniu wzrosła do 4,4% rok do roku. Inflacja rośnie zatem w szybszym tempie niż PKB, do czego nie byliśmy przyzwyczajeni w ostatnich latach. Złoty umocnił się w tym tygodniu i był kontynuacją aprecjacji z ubiegłego tygodnia. W piątek rano kurs EUR / PLN wynosił około 4,24 EUR / PLN. Następnie kurs Eurodolara spadł, a dolar umocnił się do euro do 1,084 EUR / USD.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
18.2.	DE	Produkcja przemysłowa (XII)	26,7 b.
19.2.	PL	Zmiana zatrudnienia (I)	2,6 % r/r
19.2.	PL	Wzrost płac (I)	6,2 % r/r
20.2.	PL	Produkcja przemysłowa (I)	3,8 % r/r
21.2.	PL	Sprzedaż detaliczna (I)	7,5 % r/r

## 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