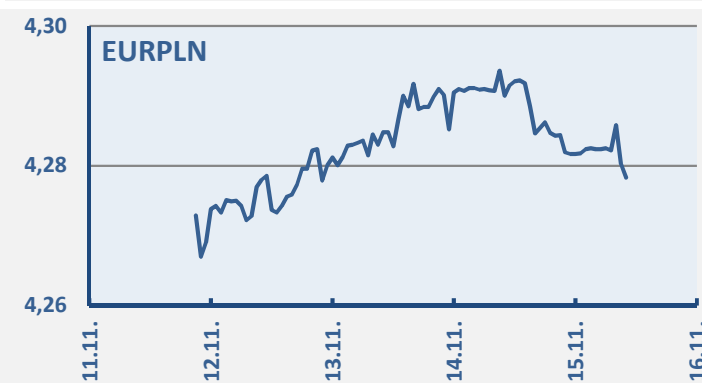


Solidny wzrost polskiej gospodarki w III kwartale tego roku

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem była publikacja wstępnych wyników PKB w krajach UE. Choć Produkt Krajowy Brutto w strefie euro wzrósł w III kwartale o 1,2% w porównaniu rocznym, to obniża się dynamika jego wzrostu, na co wpływ ma przede wszystkim spowolnienie gospodarki w Niemczech i Włoszech. Podczas gdy problemy naszych zachodnich sąsiadów są związane z napiętą sytuacją w handlu międzynarodowym (przede wszystkim z rozwojem Brexitu i wojny handlowej między USA i Chinami), to w przypadku Włoch mają dużo głębsze źródło i ich naprawienie wymaga znacznych reform strukturalnych. Z kolei kraje spoza strefy euro są w całkiem dobrej formie. PKB w Polsce w III kwartale, z uwzględnieniem korekty sezonowej, zanotował wzrost o 4%, do którego w perspektywie długoterminowej przyczyniła się rosnąca konsumpcja, którą napędza wzrost zatrudnienia i wynagrodzeń. Polski przemysł wysyła już jednak pierwsze sygnały spowolnienia, które będzie się pogłębiać jeżeli wyniki gospodarek strefy euro, na czele z Niemcami, nie ulegną poprawie. Rozwój sytuacji w Niemczech będzie z kolei zależał od dalszych losów Brexitu oraz wojny handlowej między USA i Chinami. Odroczenie wyjścia Wielkiej Brytanii z UE oraz możliwość konstruktywnego rozwiązania wojny w handlu międzynarodowym stanowią szansę na nieznaczną poprawę, nawet jeśli napięcia w niemieckiej gospodarce będą nadal trwać. Wskaźnik nastrojów gospodarczych ZEW jednak już zareagował na poprawę sytuacji. Wzrósł o ponad 20 pkt, do poziomu -2,1 pkt.

Złoty w tym tygodniu zwrócił część zysków z poprzednich tygodni i w piątek rano był na poziomie ok. 4,28 PLN/EUR. Na głównej parze walutowej kurs oscylował wokół 1,10 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
21.11	PL	Wzrost płac (X)	6,6% r/r
21.11	PL	Zmiana zatrudnienia (X)	2,6% r/r
22.11	DE	PKB (3. kwartał)	0% r/r
22.11	UE	Złożony PMI (XI)	50,6 b.
22.11	PL	Produkcja przemysłowa (X)	3,5% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,11	1,12	1,13	1,17
EURPLN	4,30	4,30	4,30	4,20
USDPLN	3,87	3,84	3,81	3,59
GBPPLN	4,94	4,94	5,06	5,06
CZKPLN	0,167	0,167	0,168	0,167

--	--

--

--

--

--	--

--	--

--	--
