

## Złoty w stosunku do euro najniżej od ponad roku

Złoty w mijającym krótszym roboczym tygodniu zanotował straty i to w stosunku do dwóch głównych walut. W czwartek jego kurs w relacji do euro wynosił nieco poniżej 4,40 PLN/EUR. To najniższy poziom zanotowany od lipca ubiegłego roku. Na parze walutowej z dolarem amerykańskim złoty tak słaby nie był od kwietnia 2017 r. Złotówka była również w tym tygodniu najsłabszą walutą regionu Europy Środkowej, a jej straty były głównie spowodowane negatywnymi nastrojami na rynkach finansowych.

Oslabienie złotego, na pierwszy rzut oka, może się wydawać nieco paradoksalne, ponieważ dane z polskiej gospodarki są w dalszym ciągu bardzo pozytywne. Wzrost inflacji konsumenckiej został w lipcu potwierdzony na poziomie 2,9% r/r i jest to najszybszy miesięczny wzrost od października 2012 r. W ostatnich latach z pewnością w Polsce nie często obserwowaliśmy inflację przekraczającą cel inflacyjny NBP, tj. ponad 2,5%. Wzrost polskiej gospodarki w 2. kwartale (+0,8% k/k i 4,1% r/r po korekcie sezonowej i kalendarzowej), choć pozostał nieco w tyle za prognozami rynkowymi, to Polska ponownie znalazła się gronie najszybciej rozwijających się krajów UE. Jednak jeśli sytuacja gospodarcza w Niemczech nie poprawi się w najbliższej przyszłości, to spowolnienie polskiej gospodarki w najbliższych kwartałach wydaje się być nieuniknione. Nawet silna konsumpcja polskich gospodarstw w tym wypadku nie uratuje sytuacji.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
19.8.	PL	Indeks cen konsumenckich (VII)	1,3% r/r
21.8.	PL	Produkcja lini montażowych (VII)	-2,7% r/r
21.8.	UE	FOMC (Fed) - minutes	
22.8.	DE	Indeks PMI w przemyśle (VIII)	43,2 ptk.
22.8.	UE	Sprzedaż detaliczna (VII)	5,3% r/r

## 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