

Ceny w niemieckim przemyśle rosną w rekordowym tempie

W tym tygodniu rynki mocno zaskoczyła publikacja grudniowych cen producentów przemysłowych w Niemczech, których wzrost był najwyższy w historii (począwszy od 1948 r.). Podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 19,4% w skali roku, realnie ceny wzrosły o 24,2%. W skali miesiąca były wyższe o 5%. Główną przyczyną podwyżek, podobnie jak w pozostałej części Europy, jest wzrost cen energii, które w skali roku podwyższyły się o 69%. Najbardziej widoczna jest podwyżka cen energii elektrycznej i gazu (o 80,3%). To nie jest dobra wiadomość dla polskiego przemysłu, który również boryka się z ekstremalnym tempem wzrostu cen. Ponadto ceny produktów przemysłowych rzutują na ceny produktów końcowych i wskaźnik cen konsumpcyjnych. Wygląda więc na to, że to nie koniec wzrostu inflacji. Jednak jest to potencjalnie dobra wiadomość dla walut środkowoeuropejskiego regionu, ponieważ w przeciwieństwie do strefy euro skorzystają one na zaostrzeniu warunków monetarnych, do czego lokalne banki centralne zmuszone są przez wysoką inflację. Co więcej, Niemcy nie ustalają polityki pieniężnej, a EBC nie planuje jej zacieśnienia, a mogłoby to pomóc walutom regionalnym w stosunku do euro. Choć na rynkach nadal istnieją ryzyka, które mogłyby zagrozić walutom regionalnym, to jednak z punktu widzenia analizy fundamentalnej, w średnioterminowym horyzoncie ich sytuacja wydaje się raczej korzystna wobec euro.

Złoty umacniał się już czwarty tydzień z rzędu i w piątek rano jego kurs oscylował na poziomie 4,53 zł/EUR. Główna para walutowa, eurodolar, notowana była w tym samym czasie na poziomie 1,134 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
24.1.	DE	Wsk. menadż. zak. w sekt. wyt. (I)	57,4 b.
24.1.	PL	Sprzedaż detaliczna (XII)	21,2 % r/r
25.1.	DE	Wsk. nastrojów biznes. IFO (I)	94,7 b.
26.1.	USA	Posiedzenie FED	
27.1.	USA	Zamówienia na towary trwałe (XII)	2,6 % m/m

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,12	1,10	1,09	1,09
EURPLN	4,60	4,60	4,65	4,65
USDPLN	4,11	4,18	4,27	4,27
GBPPLN	5,48	5,54	5,67	5,67
CZKPLN	0,1878	0,1901	0,1938	0,1938