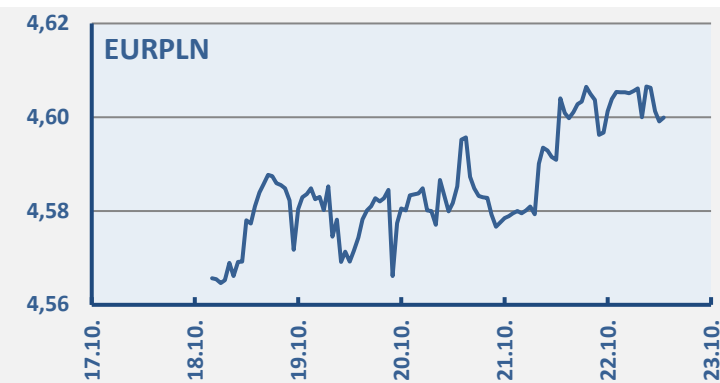


## Produkcja przemysłowa w Polsce wrosła szybciej niż tego oczekiwano

W tym tygodniu z polskich danych makroekonomicznych największą rolę odegrały wyniki wrześniowej produkcji przemysłowej. Jej wzrost (o 8,8% r/r) okazał się szybszy niż oczekiwano. Wynik ten niestety trochę osłabił nieco wyższy wskaźnik rocznego wzrostu cen produkcji przemysłowej (10,2% r/r). Wysokie ceny i problemy z dostawami trapią sektor produkcyjny w całej Europie. Z drugiej strony, choć przemysł w strefie euro spowalnia, w Polsce utrzymuje solidną dynamikę wzrostu.

Z innych danych z polskiej gospodarki warto również wspomnieć o wynikach z rynku pracy. Według danych we wrześniu płace wzrosły o 8,7% r/r, a wskaźnik zatrudnienia o 0,6 % r/r. Relatywnie optymistyczne były również wyniki sprzedaży detalicznej, które we wrześniu wzrosły o 0,2% m/m i 5,1% r/r (wyrównane sezonowo). Przewidujemy, że pozytywny rozwój handlu detalicznego powinien być kontynuowany, gdyż konsumpcję napędza rosnące zatrudnienie, a przede wszystkim wyższe płace.

Złoty osłabił się w tym tygodniu i w piątek rano był na poziomie 4,61 PLN/EUR. Obecnie, zamiast negatywnego rozwoju gospodarki, umocnieniu złotego przeciwdziała niepewność co do przyszłego rozwoju sytuacji gospodarczej na świecie oraz napięcia polityczne między UE a polskim rządem. Z kolei euro umocniło się wobec dolara i na koniec tygodnia para walutowa USD/EUR oscylowała na poziomie 1,164.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
25.10	DE	Indeks Nastrojów Biznesowych IFO (X)	98,8 b.
28.10	EU	Posiedzenie EBC	
28.10	USA	HDP (3. kwartał)	6,7% k/k
29.10	DE	HDP (3. kwartał)	1,6% k/k
29.10	EU	Indeks cen konsumpcyjnych (X)	3,4% r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,16	1,16	1,15	1,14
EURPLN	4,60	4,55	4,50	4,45
USDPLN	3,97	3,92	3,91	3,90
GBPPLN	5,48	5,48	5,42	5,43
CZKPLN	0,1804	0,1798	0,1815	0,1816