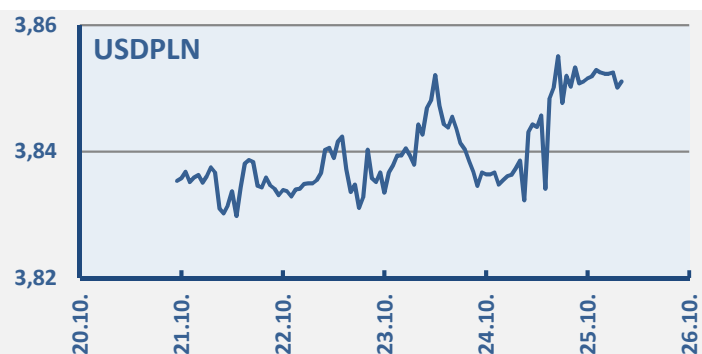


## Polska gospodarka wciąż odporna na spowolnienie w Europie

W tym tygodniu na szczególną uwagę zasługują wrześniowe wyniki sprzedaży detalicznej, które wzrosły o 5,3% r/r. Część rynku przyjęła jednak tę informację z rezerwą, ponieważ w stosunku do poprzedniego miesiąca wskaźnik ten się obniżył. W pełni entuzjastycznie przyjęto natomiast wzrost produkcji linii montażowych we wrześniu o 6% w porównaniu rocznym, przy uwzględnieniu korekty sezonowej. W połączeniu z informacją o wzroście przemysłu w zeszłym miesiącu o 3,5% r/r (nawet o 5,6% bez uwzględnienia korekty sezonowej) daje to bardzo dobry wynik. Szczególnie, że produkcja w strefie euro niewątpliwie zwalnia i to już trzeci miesiąc z rzędu. W dodatku wskaźniki wiodące przewidują dalszy spadek. Pozytywny rozwój w sektorze przemysłowym zdecydowanie wyróżnia Polskę na tle pozostałych gospodarek UE.

W mijającym tygodniu odbyło się również posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, na którym, zgodnie z oczekiwaniami, nie doszło do zmian w polityce pieniężnej. Podstawowa stopa procentowa pozostała więc na poziomie 0%, stopa kredytu 0,25%, a stopa depozytowa -0,5%. Co więcej, na wspomnianym posiedzeniu Mario Draghi oficjalnie pożegnał się z funkcją prezesa EBC.

Kurs złotego nie zmienił się znacząco w tym tygodniu, a w piątek rano znalazł się na poziomie 4,28 EUR/PLN. Kurs eurodolara również nie uległ większym wahaniom i oscylował wokół poziomu 1,11 EUR/USD. Natomiast rynek z niecierpliwością obserwował rozwój wydarzeń związanych z Brexitem. Wciąż nie jest jednak znany ostateczny scenariusz wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. W związku z tym napięta atmosfera na rynkach finansowych najprawdopodobniej utrzyma się w najbliższych dniach i będzie skutkowała większą zmiennością notowań funta w stosunku do innych walut.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
31.10	UE	Zharmonizowana inflacja (X)	0,9% r/r
31.10	UE	PKB (3. kwartał)	1,2% r/r
31.10	PL	Inflacja (X)	2,6 % r/r
1.11.	RCZ	PMI w sektorze produkcyjnym (X)	44,9 b.
1.11.	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze poz	136 tys.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,11	1,12	1,13	1,17
EURPLN	4,35	4,30	4,30	4,20
USDPLN	3,92	3,84	3,81	3,59
GBPPLN	4,78	4,73	4,78	4,67
CZKPLN	0,169	0,167	0,168	0,167