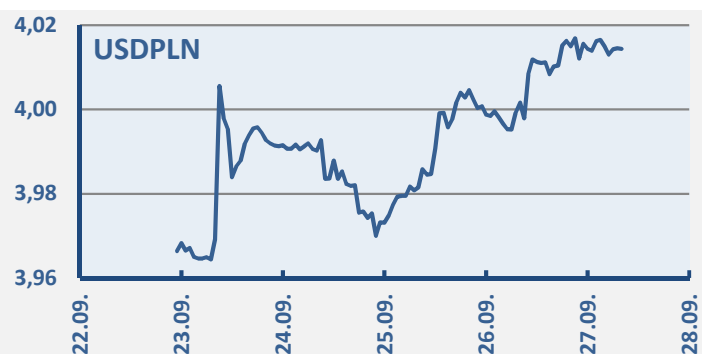
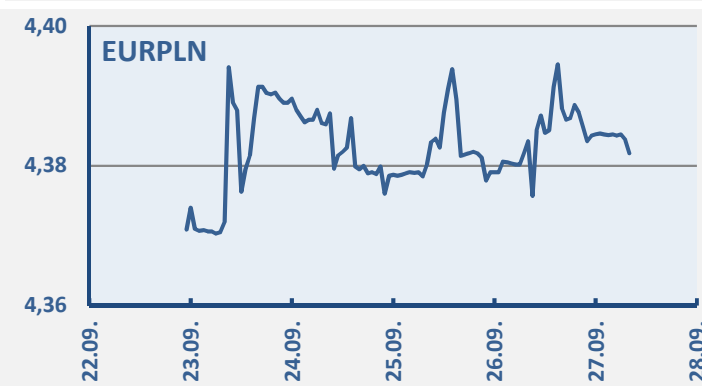


Nie słabnie napięcie w europejskiej gospodarce

W tym tygodniu poznaliśmy wskaźniki wyprzedzające dla dwóch głównych rynków europejskich (Francja, Niemcy). Jednym z najbardziej istotnych publikacji były wyniki indeksu nastrojów biznesowych IFO w Niemczech, który wyniósł we wrześniu 94,6 pkt. W dalszym ciągu wskaźnik ten pozostaje więc na poziomie znacznie poniżej 100 pkt., co nie pozwala stawiać optymistycznych prognoz dla gospodarki Niemiec. Poważne problemy dotyczą również niemieckiego przemysłu, co potwierdza spadek wskaźnika PMI do 41,4 pkt.

Co więcej, napięcia są również widoczne na rynku czeskim. Gospodarka w Czechach w dalszym ciągu stabilnie rośnie, jednak badanie przeprowadzone przez Czeski Urząd Statystyczny pokazało, że zaufanie firm i konsumentów spadło w tym miesiącu do najniższego poziomu od pięciu lat. Przedstawiciele Czeskiego Banku Centralnego wskazali także, że spowolnienie gospodarcze w Europie prędzej czy później odbije się na gospodarce kraju. Głównie z tego względu nie zdecydowali się na podniesienie stóp procentowych na ostatnim posiedzeniu. Podstawowa stopa procentowa w Czechach pozostaje na poziomie 2%.

Utrzymująca się nerwowość w gospodarce europejskiej doprowadziła w tym tygodniu ponownie do lekkiej deprecjacji złotego. Kurs polskiej waluty względem euro w piątek rano oscylował wokół poziomu 4,38 EUR/PLN. Kurs eurodolara spadł natomiast do 1,09 EUR/USD. W kontekście notowań dolara amerykańskiego na uwagę zasługuje wypowiedź Donalda Trumpa, w której wyraził optymizm względem negocjacji umowy handlowej z Chinami. Oświadczenie prezydenta USA należy jednak na ten moment przyjmować z dystansem.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
30.9	UE	Stopa bezrobocia (VIII)	7,5%
1.10	PL	PMI w sektorze produkcyjnym (IX)	48,8 b.
1.10	UE	Inflacja zharmonizowana (IX)	1% r/r
2.10	PL	Posiedzenie NBP	
4.10	USA	Zmiana zatrudnienia v sektorach po	130 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