

## Oslabienie gospodarki niemieckiej większe niż oczekiwano

W drugiej połowie tygodnia poznaliśmy dane dla PKB. Dla Polski szczególne znaczenie mają wyniki Niemiec. U naszych zachodnich sąsiadów PKB spadło mocniej, niż się spodziewano. W kwartalnym porównaniu, biorąc pod uwagę korektę sezonową, niemiecka gospodarka zanotowała spadek o 10,1%. W zestawieniu rocznym niemieckie PKB jest więc o 11,7% niższe. W obu przypadkach spadek był o ok. 1% większy, niż oczekiwał rynek. Można jednak zauważyć, że niemieccy przedsiębiorcy spodziewają się znacznej poprawy w niedalekiej przyszłości, co znajduje odzwierciedlenie w indeksie oczekiwań, będącym częścią indeksu IFO. Natomiast ocena obecnej sytuacji jest nadal negatywna. Z drugiej strony, w porównaniu z resztą strefy euro, Niemcy radzą sobie całkiem dobrze, szczególnie względem krajów takich jak np. Włochy, które znajdują się w znacznie gorszej sytuacji.

Kurs złotego w tym tygodniu był stabilny, a w piątek rano wynosił 4,41 PLN/EUR. Eurodolar w tym tygodniu kontynuował swój silny wzrost, uzyskując poziom 1,190 USD/EUR.

Dolar traci ostatnio głównie z powodu nadciągającej niestabilności politycznej i społecznej, która jest związana z rozprzestrzenianiem się koronawirusa i z rosnącymi napięciami politycznymi między USA a Chinami.



## Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
3.8.	PL	Indeks PMI (VII)	47,2 b.
5.8.	UE	Sprzedaż detaliczna (VI)	17,8% m/m
6.8.	CZ	Posiedzenie CNB	
7.8.	DE	Produkcja przemysłowa (VI)	7,8% m/m
7.8.	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorach po	4 800 tis.

## Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,15	1,12	1,10	1,13
EURPLN	4,45	4,45	4,45	4,40
USDPLN	3,87	3,97	4,05	3,89
GBPPLN	4,94	4,94	4,94	5,00
CZKPLN	0,1679	0,1679	0,1679	0,1692