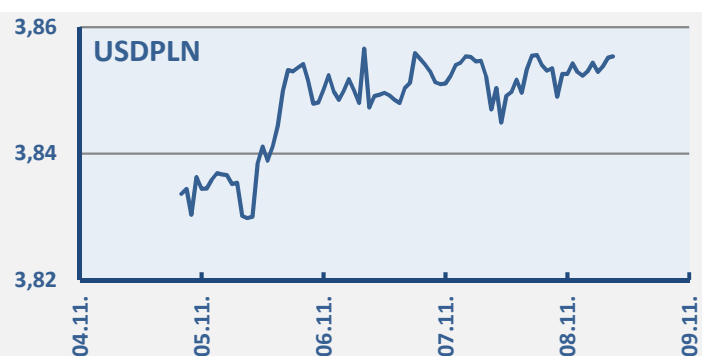


Europejski przemysł wciąż boryka się z problemami

Opublikowane w tym tygodniu dane dotyczące europejskiego przemysłu nie wypadły najlepiej. Niemiecka produkcja przemysłowa z uwzględnieniem korekty sezonowej spadła we wrześniu o 4,3% rok do roku. W porównaniu miesięcznym odnotowano spadek o 0,6%. Kryzys w niemieckim sektorze produkcyjnym wciąż trwa, a prognozy nie wyglądają zbyt optymistycznie. Wskaźnik PMI, obrazujący nastroje menedżerów niemieckich, już od dawna utrzymuje się na poziomie znacznie poniżej 50 pkt, co nie wróży poprawy sytuacji w przemyśle tego kraju. Co więcej, problemy zaczynają pojawiać się również w Czechach, gdzie produkcja we wrześniu spadła o 0,6%. Polski przemysł w dalszym ciągu przybiera na sile, ale skutki mogą osiągnąć także nasz kraj. Indeks PMI dla Polski spadł w październiku do poziomu 45,6 pkt, co jest wynikiem znacznie poniżej oczekiwań. Oznacza to, że polski przemysł prawdopodobnie nie będzie bez końca odporny na spowolnienie w Europie.

Innymi wydarzeniami, które zasługują na uwagę były posiedzenia narodowych banków centralnych w Polsce i Czechach. W obu przypadkach polityka pieniężna pozostała niezmienną. Jednak czeski bank centralny nie rezygnuje z planów dwukrotnego podwyższenia stóp w nadchodzących miesiącach, a potem ich obniżki.

W tym tygodniu złoty się umocnił, w piątek rano kurs wyniósł 4,26 EUR/PLN. Pomimo spokoju i optymizmu na rynkach, związanego z negocjacjami nowej umowy handlowej między USA a Chinami, złotówce nie udało się jednak zwiększyć siły wobec dolara. Eurodolar umocnił się w tym tygodniu i pod koniec tygodnia oscylował wokół poziomu 1,105 EUR/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
11.11	CZ	Indeks cen konsumenckich CPI (x)	2,7% r/r
14.11	DE	PKB (3. kwartał)	0% r/r
14.11	PL	PKB (3. kwartał)	4,2% r/r
14.11	CZ	PKB (3. kwartał)	2,8% r/r
15.11	PL	Inflacja bazowa (X)	2,4% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,11	1,12	1,13	1,17
EURPLN	4,30	4,30	4,30	4,20
USDPLN	3,87	3,84	3,81	3,59
GBPPLN	4,94	4,94	5,06	5,06
CZKPLN	0,167	0,167	0,168	0,167