

Wskaźniki wyprzedzające z niemieckiej gospodarki pogorszyły się

W tym tygodniu zostały opublikowane wskaźniki wyprzedzające z gospodarki niemieckiej. Ich wyniki są ostrzeżeniem dla tamtejszej gospodarki, ponieważ wskazują, że ożywienie gospodarcze prawdopodobnie nie będzie przebiegać tak płynnie, jak początkowo zakładano. Np. indeks ZEW spadł z 79,8 do 63,3 pkt., co pokazuje, że prognozy analityków i inwestorów instytucjonalnych pogorszyły się na kolejne 6 miesięcy. Ryzyko wzrasta zarówno w sektorze usług, jak i w sektorze przemysłowym. Sektor usług jest przede wszystkim zaniepokojony powolnym tempem szczepień oraz nowymi mutacjami koronawirusa, co w przyszłości może prowadzić do kolejnych ograniczeń i obostrzeń. W przemyśle coraz bardziej niepokojący staje się spadek zamówień przemysłowych, które biorąc pod uwagę korektę sezonową, w maju spadły o 0,3% w porównaniu miesięcznym. W Niemczech produkcja przemysłowa wykazała wzrost średnio o 17,3% r/r ze względu na efekt niskiej bazy porównawczej, ale miesiąc do miesiąca spadek wyniósł 0,3%. W sektorze produkcyjnym w całej UE pojawia się problem z brakiem części i materiałów do produkcji, np. w Republice Czeskiej produkcja przemysłowa w maju wykazała miesięczny spadek o 3,6%.

W tym tygodniu złoty się osłabił i w piątek rano jego kurs wynosił 4,54 PLN/EUR. NBP powstrzymuje przed wyraźnym umocnieniem złotego, gdyż na posiedzeniu w tym tygodniu nie zmienił polityki monetarnej. NBP nadal utrzymuje referencyjną stopę procentową na poziomie 0,1%, kupuje obligacje rządowe i wciąż dopuszcza możliwość interwencji dewizowych. To wszystko w okresie, w którym inflacja znacznie przewyższa cel inflacyjny, a wzrost PKB prognozowany jest na ponad 4%. Dolar w stosunku do euro lekko się umocnił i jego kurs wyniósł 1,183 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
13.7.	CZ	Indeks cen konsumenckich CPI (VI)	2,9% r/r
13.7.	USA	Indeks cen konsumenckich CPI (VI)	5% r/r
14.7.	UE	Produkcja przemysłowa (V)	0,8% m/m
14.7.	PL	Rachunek bieżący (V)	1740 mil EUR
15.7.	PL	Indeks cen konsumenckich CPI (VI)	4,4% r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,19	1,19	1,17	1,15
EURPLN	4,50	4,45	4,40	4,30
USDPLN	3,78	3,74	3,76	3,74
GBPPLN	5,17	5,17	5,18	5,12
CZKPLN	0,1779	0,1773	0,1760	0,1755