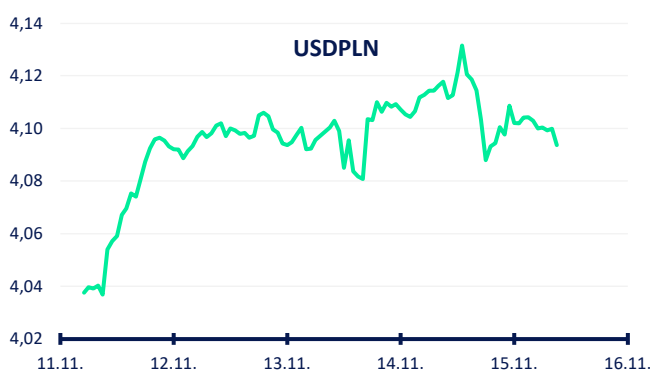
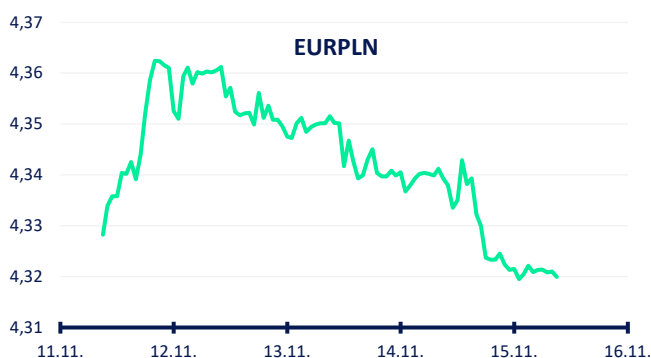
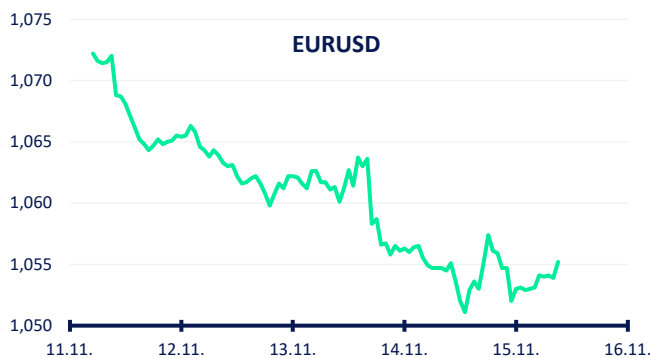


Polska gospodarka odnotowała spadek w ujęciu kwartalnym

- Wstępny szacunek polskiej gospodarki w III kwartale tego roku pokazał, że produkt krajowy brutto (PKB) spadł o 0,2% kwartał do kwartału, po zrewidowanym wzroście o 1,2% w II kwartale. W ujęciu rok do roku wzrost PKB spowolnił do 2,7% r/r z 3,2% r/r w II kwartale. Szczegółowe dane będą dostępne pod koniec miesiąca, ale jest prawdopodobne, że spowolnienie to wynikało przede wszystkim z niekorzystnego rozwoju sytuacji w sektorze detalicznym (zwłaszcza we wrześniu, w którym odnotowano spadek o 3,0% r/r). Negatywny wpływ miał również słaby popyt zewnętrzny. Dziś warto będzie zwrócić uwagę na ostateczną inflację CPI za październik (wstępny szacunek 5,0% r/r).
- W USA październikowa inflacja CPI okazała się całkowicie zgodna z szacunkami (0,2% m/m, 2,6% r/r), nawet w komponencie bazowym (0,3% m/m, 3,3% r/r). Niemiecka inflacja CPI za październik została potwierdzona na poziomie 0,4% m/m i 2,0% r/r (HICP 0,4% m/m, 2,4% r/r). Nastąpiło przyspieszenie z 1,6% r/r we wrześniu (głównie z powodu rosnących cen usług i żywności). Gospodarka strefy euro wzrosła o 0,4% kw/kw i 0,9% r/r w III kwartale, zgodnie ze zrewidowanymi szacunkami. Wrześniowy spadek produkcji przemysłowej w strefie euro był jednak rozczarowujący (-2,0% m/m wobec szacunków -1,3% m/m; -2,8% r/r wobec szacunków -2,0% r/r).
- EUR nadal gwałtownie osłabiał się względem USD, testując w ciągu tygodnia poziom 1,05 USD/EUR, najniższy poziom EUR od października ubiegłego roku. Złoty osłabił się wobec euro na początku tygodnia i przekroczył poziom 4,35 PLN/EUR, ale w drugiej połowie tygodnia odrobił te straty. W piątek rano notowany był blisko poziomu 4,32 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty osłabił się w ciągu tygodnia do poziomu 4,14 PLN/USD (najniższego poziomu od roku), podążając za rozwojem sytuacji EURUSD, gdzie dolar kontynuował gwałtowne umocnienie.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
18.11.	PL	Bazowy wskaźnik CPI (X)	4,3 % r/r
19.11.	UE	Wskaźnik CPI (X)	2,0 % r/r
22.11.	DE	PKB (Q3)	0,2 % k/k
22.11.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (XI)	43,0
22.11.	PL	Podaż pieniądza M3 (X)	6,5 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,06	1,07	1,08	1,10
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
USDPLN	4,10	4,11	4,12	4,09
GBPPLN	5,24	5,30	5,43	5,49
CZKPLN	0,1719	0,1746	0,1780	1,1822