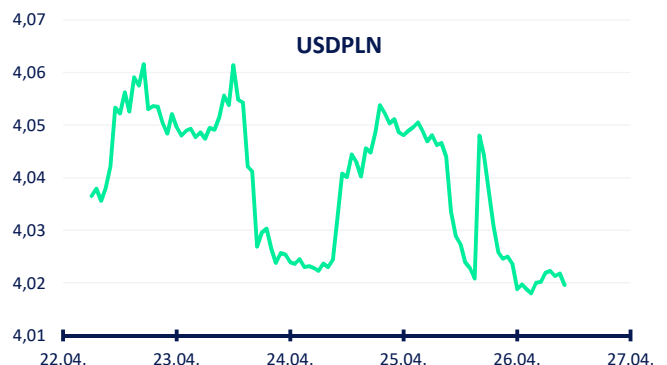
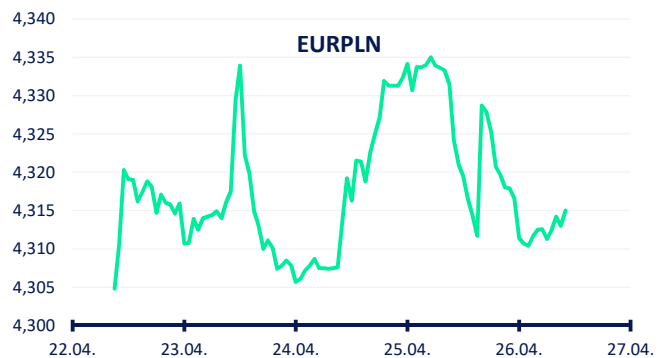
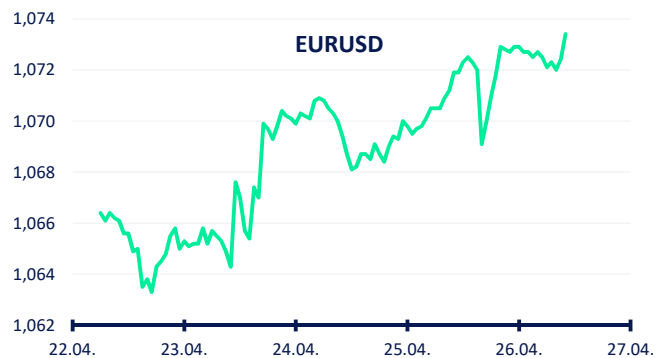


Polski rynek pracy pozostaje w napięciu

- Marcowe dane z polskiego rynku pracy były niemal zgodne z oczekiwaniami. Rynek pracy pozostaje napięty, a zatrudnienie w sektorze prywatnym spadło tylko nieznacznie (trzeci miesiąc z rzędu o 0,2% r/r, szacunek rynkowy -0,1% r/r). Tymczasem wzrost płac pozostaje dwucyfrowy, ale spowolnił do 12% r/r z 12,9% r/r w lutym (szacunki rynkowe 12,1% r/r). Wzrost płac pobudzi konsumpcję, pomagając jednocześnie utrzymać inflację bazową na wyższym poziomie. Popyt konsumpcyjny pozostaje silny, a sprzedaż detaliczna wzrosła w marcu o 6,1% r/r, podobnie jak w lutym. Produkcja przemysłowa rozczarowała, spadając w marcu o 6,0% r/r (szacunki rynkowe -1,0% r/r)
- Wstępne szacunki kwietniowych wskaźników PMI w Niemczech i strefie euro pozostawiły mieszane wrażenia. Pozytywnym zaskoczeniem okazał się sektor usług, który zanotował większą poprawę niż oczekiwano (Niemcy 53,3 pkt wobec szacowanych 50,6 pkt, strefa euro 52,9 pkt wobec szacowanych 51,8 pkt). Problemem pozostaje jednak sektor produkcyjny, gdzie indeks znajduje się znacznie poniżej granicy 50 pkt. Wstępne szacunki amerykańskiego PKB za I kw. rozczarowały, rosnąc „tylko” o 1,6% kw/kw w ujęciu rocznym (wzrost o 0,4% kw/kw) wobec szacunków rynkowych (2,5% kw/kw w ujęciu rocznym)
- Euro radziło sobie dobrze w stosunku do dolara, umacniając się powyżej poziomu 1,07 USD/EUR w ciągu tygodnia. Złoty pozostawał głównie w przedziale 4,305-4,335 PLN/EUR w stosunku do euro. W stosunku do dolara, złoty umocnił się nieznacznie w ciągu tygodnia i był notowany w pobliżu poziomu 4,02 PLN/USD w piątek rano. W przyszłym tygodniu odbędzie się posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed), więc możemy spodziewać się bardziej znaczących ruchów dolara.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
30.4.	PL	Wskaźnik CPI (IV)	2,0% r/r
1.5.	US	Decyzja w sprawie stóp procentowych	5,5%
2.5.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu(IV)	48,0
2.5.	CZ	Decyzja w sprawie stóp procentowych	5,75%
3.5.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (IV)	303K

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	4,07	4,19	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837