

Polski rynek pracy pozostaje silny, ale zaczyna stagnować

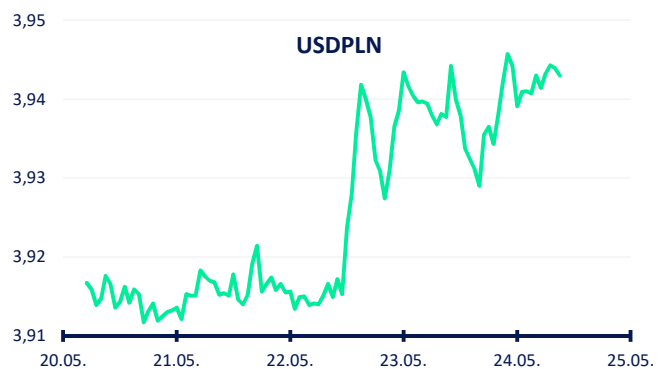
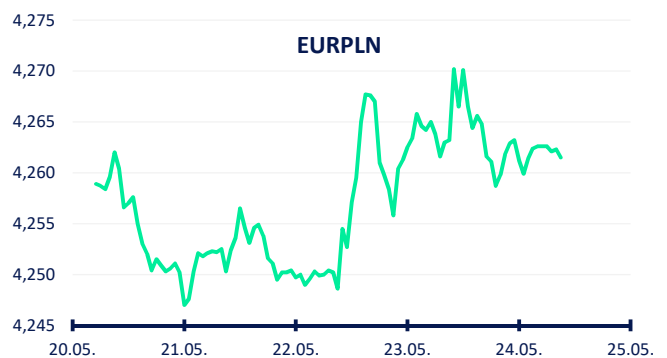
- Ten tydzień przyniósł nieco mieszane dane z polskiej gospodarki. Przemysł wzrósł silnie o 7,9% r/r w kwietniu po spadku o -5,6% r/r w marcu (po rewizji), najwięcej od września 2022 r. Dane za ostatnie dwa miesiące sugerują, że ożywienie było kontynuowane w I i II kwartale. Jednak statystyki z polskiego rynku pracy nieco wzmocniły obawy. Kwietniowe zatrudnienie w sektorze prywatnym zaskoczyło spadkiem o 0,4% r/r (szacunek rynkowy -0,3% r/r), podczas gdy wzrost płac nieoczekiwanie spowolnił do 11,3% r/r (12,0% r/r w marcu, szacunek rynkowy 12,1% r/r). Niemiłą niespodzianką okazała się również kwietniowa sprzedaż detaliczna, która wzrosła jedynie o 4,3% r/r (szacunki rynkowe 5,1% r/r).

- Wstępne szacunki aktywności PMI z Niemiec i strefy euro były miłym zaskoczeniem. W maju odnotowano poprawę zarówno w sektorze usługowym, jak i produkcyjnym. Zagregowane wskaźniki PMI w strefie euro (52,3 pkt.) i Niemczech (52,2 pkt.) znajdują się na rocznych maksimach. Tempo wzrostu działalności usługowej nadal rośnie, a sektor produkcyjny wykazuje oznaki zbliżającego się ożywienia. Według szefa EBC Ch. Lagarde, inflacja w strefie euro została opanowana. Pierwsza obniżka stóp procentowych w czerwcu jest praktycznie pewna. Aktywność PMI w USA znacząco wzrosła w maju, głównie za sprawą poprawy w usługach, zagregowany indeks jest najwyższy od kwietnia 2022 r. (54,4 pkt.).

- W tym tygodniu euro osłabiło się wobec dolara z poziomu 1,088 USD/EUR do 1,081 USD/EUR (w piątek rano). W stosunku do euro, złoty poruszał się głównie w przedziale 4,25 - 4,275 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty osłabił się i był nieco poniżej 3,95 PLN/USD w piątek rano.

Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
27.5.	PL	Stopa bezrobocia (IV)	5,3 %
27.5.	DE	Wskaźnik Ifo (V)	89,4
29.5.	PL	Wskaźnik CPI (V)	2,4 % r/r
31.5.	UE	Wskaźnik CPI (V)	2,4 % r/r
31.5.	US	Bazowy indeks (Core PCE) (IV)	2,8 % r/r



Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,06	1,05	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	4,02	4,10	4,19	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1734	0,1768	0,1803	0,1875