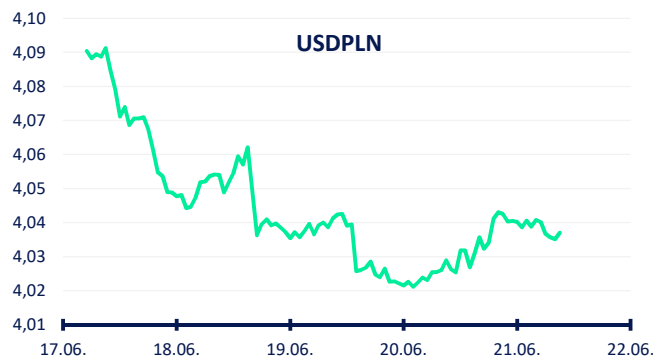
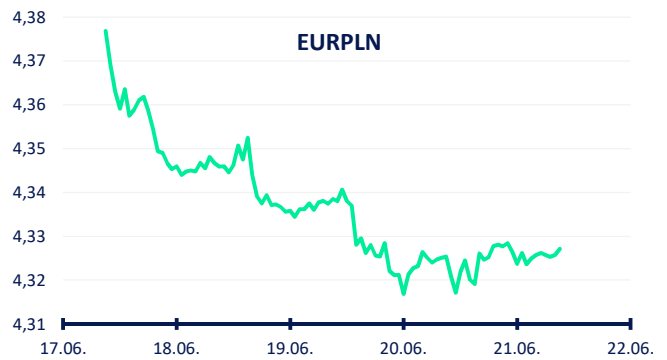
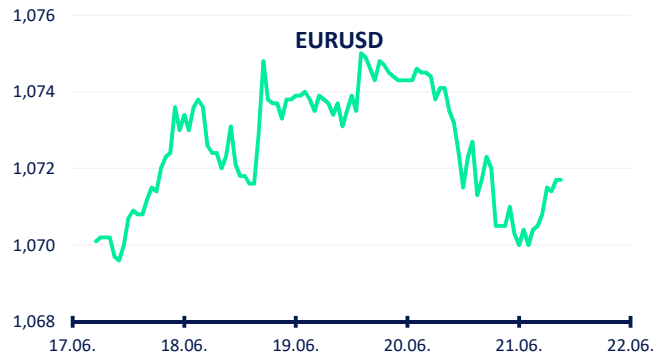


## Polski rynek pracy pozostaje w napięciu pomimo oznak ochłodzenia

- Wzrost płac w sektorze prywatnym przyspieszył w maju, ale mniej niż oczekiwano (11,4% r/r wobec szacowanych przez rynek 11,6% r/r). Spadek zatrudnienia pogłębił się następnie do -0,5% r/r w maju, a zatrudnienie spadało przez osiem miesięcy z rzędu. Jednak pomimo oznak ochłodzenia, polski rynek pracy pozostaje napięty. Polska bazowa inflacja konsumencka spowolniła w maju bardziej niż oczekiwano (3,8% r/r wobec rynkowych szacunków na poziomie 3,9% r/r). Po silnym wzroście w kwietniu (+7,8% r/r), produkcja przemysłowa ponownie spadła w maju (-1,7% r/r), przy czym do tych wahań przyczyniły się efekty kalendarzowe.
- Majowa inflacja HICP w strefie euro została potwierdzona na poziomie 0,2% m/m i 2,6% r/r. Do wzrostu przyczynił się głównie sektor usług. Czerwcowy ankieta instytutu ZEW rozczarowała, ponieważ zaufanie do niemieckiej gospodarki wzrosło znacznie mniej niż oczekiwano (47,5 pkt, szacunki rynkowe 50 pkt). Majowa sprzedaż detaliczna w USA rozczarowała (+0,1% m/m, szacunki rynkowe +0,2% m/m; rewizja danych za kwiecień do -0,2% m/m), ale produkcja przemysłowa w USA okazała się miłą niespodzianką (+0,9% m/m wobec szacunków rynkowych +0,3% m/m). Liczba nowych tygodniowych bezrobotnych w USA spadła do 238 tys., ale okazała się wyższa od oczekiwań rynkowych (235 tys.).
- W stosunku do dolara, euro pozostawało głównie w przedziale 1,070 - 1,075 USD/EUR. Złoty umocnił się z 4,37 PLN/EUR do 4,33 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty również radził sobie dobrze, handlując w piątek rano w pobliżu 4,04 PLN/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
24.6.	PL	Sprzedaż detaliczna (V)	4,1 % r/r
25.6.	PL	Stopa bezrobocia (V)	5,1 %
27.6.	US	PKB (Q1)	1,3 % k/k
27.6.	CZ	Decyzja w sprawie stóp pro.	5,25 %
28.6.	PL	Wskaźnik CPI (VI)	2,5 % r/r

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,07	1,05
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	4,07	4,11	4,29
GBPPLN	5,00	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1734	0,1768	0,1803	0,1875