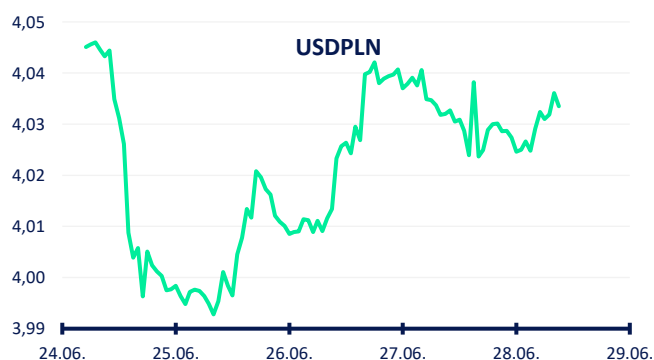
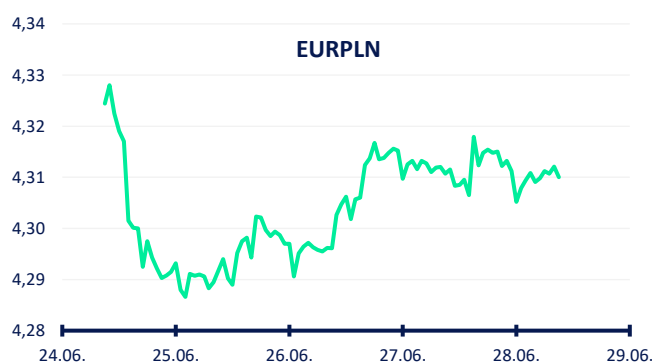
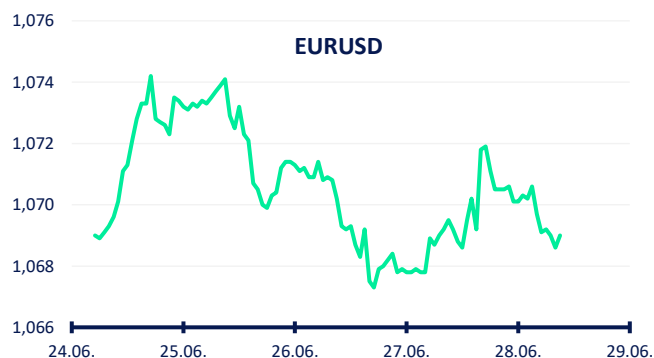




Sprzedaż detaliczna w Polsce stale rośnie

- Choć dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce przyspieszyła w maju do 5,0% r/r z 4,1% r/r w kwietniu, nie spełniło to oczekiwań rynku (+5,7% r/r). Niemniej jednak kontynuacja wzrostu sprzedaży detalicznej to dobra wiadomość. To właśnie konsumpcja gospodarstw domowych (wspierana przez silny wzrost płac) powinna być głównym motorem ożywienia polskiej gospodarki w tym roku, gdy z kolei polski sektor przemysłowy narażony jest na ryzyko spadku eksportu (w związku z najnowszymi wskaźnikami z niemieckiego przemysłu – pogorszenie PMI oraz w badaniu Ifo). Zgodnie z oczekiwaniami, stopa bezrobocia w Polsce spadła w maju nieznacznie do 5,0% z 5,1% w kwietniu.
- W Niemczech wskaźnik koniunktury Ifo nieoczekiwanie spadł w czerwcu do 88,6 pkt, podczas gdy rynek wręcz przeciwnie szacował wzrost na 89,7 pkt. Ocena bieżącej sytuacji z miesiąca na miesiąc się nie zmieniła (88,3 pkt), ale oczekiwania na przyszłość rozczarowały (spadek z 90,3 pkt. do 89 pkt.). Nastroje pogorszyły się szczególnie w niemieckim przemyśle przetwórczym. Gospodarka amerykańska ostatecznie wzrosła w I kwartale o 1,4% kw./kw. (rewizja w górę z 1,3% kw./kw.). To najniższy wzrost od pierwszej połowy 2022 roku. Zaufanie konsumentów CB w USA spadło w czerwcu do 100,4 pkt., pogorszenie nastąpiło w części oczekiwań (indeks już od 5 miesięcy znajduje się poniżej 80-punktowego progu, który zwykle sygnalizuje recesję).
- Pod koniec czerwca EUR nadal poruszało się w stosunku do USD w szerszym obszarze 1,07 USD/EUR. Złoty umocnił się nieznacznie z poziomu 4,33 PLN/EUR do poziomu 4,315 PLN/EUR. W stosunku do USD złoty również radził sobie dobrze, przechodząc z poziomu 4,05 PLN/USD do poziomu 4,03 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
1.7.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VI)	45,00
2.7.	EU	Wskaźnik CPI (VI)	2,6 % r/r
3.7.	PL	Dec. w spr. stóp procentowych	5,75 %
3.7.	USA	Wskaźnik ISM dla usług (VI)	53,8
5.7.	USA	Zmiana zatrudnienia NFP (VI)	272K

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