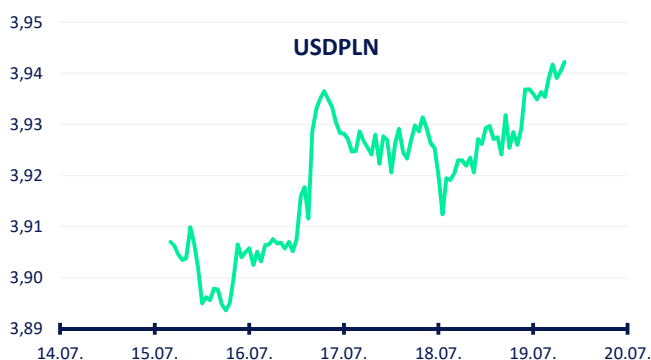
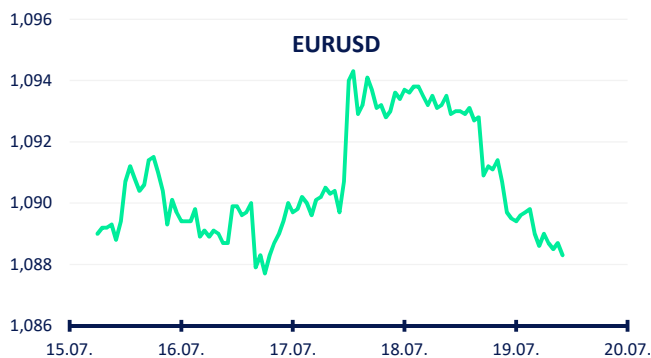




## Polski rynek pracy stopniowo spowalnia

- Według ostatecznych danych, inflacja konsumencka w Polsce przyspieszyła do 2,6% r/r w czerwcu (2,5% r/r w maju), głównie z powodu wzrostu cen żywności (z 1,6% r/r do 2,5% r/r). Oczekuje się, że w lipcu inflacja CPI wzrośnie jeszcze bardziej w związku z rosnącymi cenami energii. Inflacja bazowa spowolniła w czerwcu do 3,6% r/r (rynek szacował 3,7% r/r). Opublikowane zostały czerwcowe dane z polskiego rynku pracy. Tempo spadku zatrudnienia nieznacznie spowolniło do 0,4% r/r, podczas gdy wzrost płac w sektorze prywatnym nieoczekiwanie spowolnił do 11,0% r/r (rynek szacował 11,5% r/r). Dane sugerują stopniowe pogarszanie się sytuacji na rynku pracy. Czerwcowy wzrost produkcji przemysłowej o 0,3% r/r był miłą niespodzianką.
- Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny (EBC) pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa pozostaje na poziomie 4,25%. Lagarde była raczej neutralna, EBC nie zobowiązał się do żadnych dalszych kroków, wszystko będzie zależec od napływających danych. Inflacja konsumencka w strefie euro (HICP) ostatecznie spadła do 2,5% r/r w czerwcu, ale jej komponent bazowy pozostaje problematyczny (+2,9% r/r w czerwcu).
- EUR umocniło się wobec USD do nieco poniżej 1,095 USD/EUR, oddając część zysków i kończąc na poziomie 1,089 USD/EUR (piątek rano). Złoty radził sobie słabiej w stosunku do euro, osłabiając się z 4,25 PLN/EUR do powyżej 4,30 PLN/EUR. Zareagował m.in. na wypowiedź polskiego ministra finansów, że złoty jest zbyt mocny, co szkodzi eksporterom. W stosunku do dolara złoty również osłabił się do 3,94 PLN/USD (piątek rano).



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
22.7.	PL	Sprzedaż detaliczna (VI)	5,0 % r/r
23.7.	PL	Stopa bezrobocia (VI)	5,0 %
24.7.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VII)	43,5
24.7.	US	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VII)	51,6
25.7.	US	PKB (Q2)	1,4 % k/k

### 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	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837