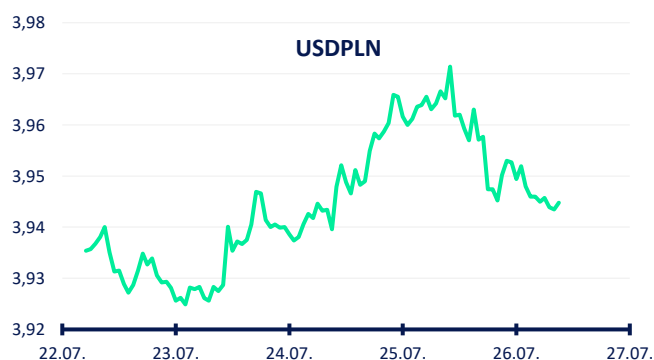


Polscy konsumenci pomimo silnego wzrostu płac są bardziej ostrożni

- Sprzedaż detaliczna w Polsce rozczarowała w czerwcu, gdyż wzrost spowolnił do 4,4% z majowych 5,0% r/r (rynkowy szacunek przyspieszenia do 5,3% r/r). Z danych wynika, że po mocnym I kw. (5,0% r/r) dynamika powoli wyhamowuje (II kw. 4,5% r/r). Tym samym ożywienie polskiej gospodarki trwa, choć w wolniejszym tempie niż oczekiwano. Polscy konsumenci pozostają ostrożniejsi pomimo silnego wzrostu płac. Obawy konsumentów mogą wiązać się także ze wzrostem cen energii. Stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 4,9% (z 5,0% w maju), po raz pierwszy od 1990 r. spadając poniżej 5,0%.
- Lipcowe szacunki aktywności gospodarczej PMI wskazują, że na początku III kw. europejska gospodarka de facto znalazła się w stagnacji. Sektor produkcyjny w dalszym ciągu znajduje się w trudnej sytuacji, gdzie nastąpił spadek w Niemczech (42,6 pkt.) i we Francji (44,1 pkt.) oraz gdzie utrzymuje się ciągły spadek zatrudnienia. Pewnym pocieszeniem jest sytuacja w usługach, choć i tutaj nastąpił spadek wskaźnika miesiąc do miesiąca (Niemcy 52,0 pkt.). Według instytutu Ifo w lipcu spadło także zaufanie niemieckich firm, a ich sceptycyzm również znacznie wzrasta, jeśli chodzi o nadchodzące miesiące.
- W tym tygodniu EUR osłabiło się wobec USD i w piątek rano oscylowało w pobliżu poziomu 1,085 USD/EUR. Handel PLN w stosunku do EUR odbywał się głównie w przedziale 4,275 - 4,30 PLN/EUR. W czwartek rano notowania na krótko utrzymywały się powyżej poziomu 4,30 PLN/EUR, jednak później polska waluta zdołała odrobić te straty. W stosunku do USD złoty oscylował w tym tygodniu w przedziale 3,93 - 3,97 zł/USD i w sumie przez cały tydzień złoty nieznacznie się osłabił.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
31.7.	PL	Wskaźnik CPI (VII)	2,6 % r/r
31.7.	USA	Dec. w sprawie st. procentowych	5,5 %
1.8.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VII)	45,0
1.8.	CZ	Dec. w sprawie st. procentowych	4,75%
2.8.	USA	Zmiana zatrudnienia NFP (VII)	206K

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