

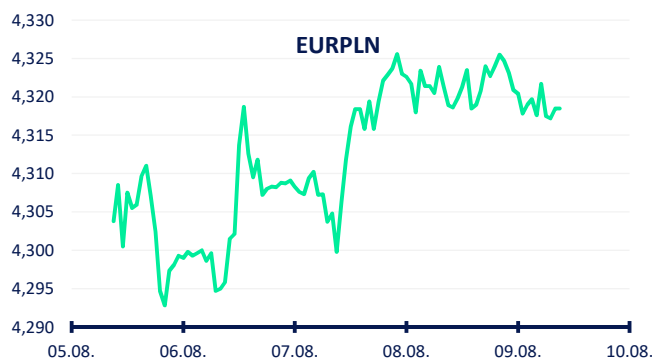
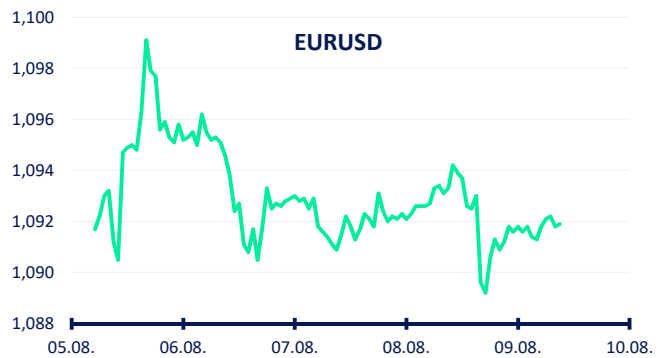
## Obawy o sytuację w USA nie są jeszcze potwierdzone

- Polski kalendarz makroekonomiczny był w tym tygodniu pusty. Według wstępnego szacunku Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej (MRPiPS), stopa bezrobocia rejestrowanego w lipcu wyniosła 5,0%, co oznacza wzrost z poziomu 4,9%. Liczba bezrobotnych wzrosła jedynie o 4,2 tys. osób, jednak należy zauważyć, że zazwyczaj to właśnie w lipcu liczba bezrobotnych spada. Przyszły tydzień będzie bardziej interesujący dla statystyk. Opublikowane zostaną finalne dane o lipcowej inflacji CPI (która według wstępnego szacunku wyraźnie przyspieszyła do 4,2% r/r) czy wstępny szacunek polskiej gospodarki (PKB) w II kwartale.
- Lipcowe dane ISM z amerykańskich usług (wzrost do 51,4 pkt z 48,8 pkt) przyczyniły się do złagodzenia obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki (w kontekście piątkowych danych z tamtejszego rynku pracy). Podobnie statystyki dotyczące tygodniowej liczby nowych bezrobotnych (233 tys. wobec szacowanych 240 tys.). Niemiecka produkcja przemysłowa pozytywnie zaskoczyła w czerwcu (1,4% m/m wobec szacunków 1,0% m/m). Należy jednak zauważyć, że dane za maj zostały zrewidowane w dół (do -3,1% m/m).

Choć euro umocniło się wobec dolara na początku tygodnia do poziomu 1,100 USD/EUR (najwyższy poziom euro od stycznia tego roku), to w kolejnych dniach utrzymywało się głównie nieco powyżej poziomu 1,090 USD/EUR. W ujęciu łącznym złoty osłabił się i przekroczył poziom 4,32 PLN/EUR (powyżej miesięcznych minimów). W stosunku do dolara złoty oddał większość zysków osiągniętych w ubiegły piątek (2/8) w kontekście gorszych danych z amerykańskiego rynku pracy w ciągu tygodnia. W piątek rano oscylował w pobliżu poziomu 3,96 PLN/USD.

### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
12.8.	CZ	Wskaźnik CPI (VII)	2,0% r/r
14.8.	PL	Wskaźnik CPI (VII)	4,2% r/r
14.8.	PL	PKB (Q2)	0,5% k/k
14.8.	US	Wskaźnika CPI (VII)	3,0% r/r
16.8.	PL	Wskaźnik CPI (VII)	3,6 % r/r



### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,08	1,07	1,07
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,94	4,03	4,11	4,21
GBPPLN	5,06	5,06	5,06	5,11
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837