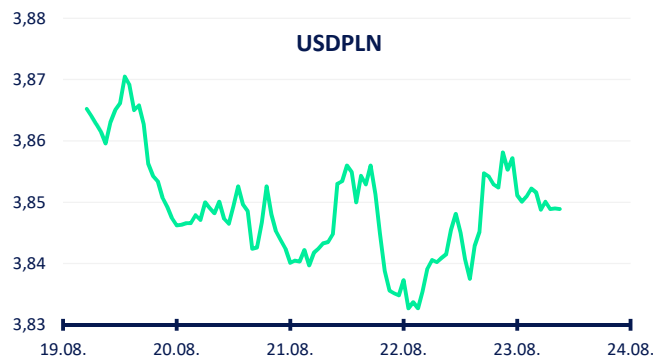
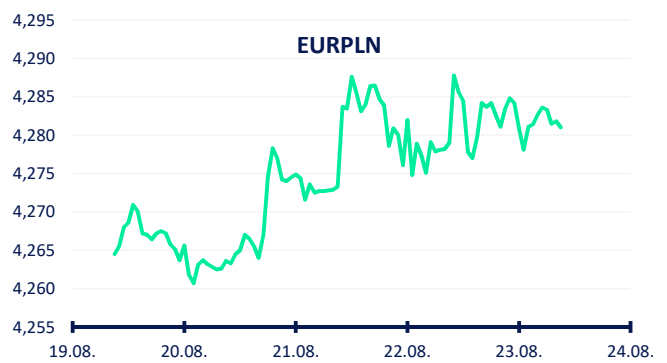




Polski rynek pracy ochładza się, ale pozostaje stabilny

- Zatrudnienie w polskim sektorze prywatnym spadło w lipcu o 0,4% r/r (tak samo jak w czerwcu), zgodnie z szacunkami. Nastąpiło również spowolnienie wzrostu płac do 10,6% r/r (najniżej od grudnia ubiegłego roku). Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 4,9% r/r (szacowano 7,3% r/r) po stagnacji w czerwcu. Niższą produkcję odnotowano w zorientowanych na eksport branżach związanych z motoryzacją (ze względu na słaby popyt z Niemiec). Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 4,4% r/r (szacunki 5,6% r/r). Konsumenci są bardziej skłonni do odkładania zakupów, które nie są konieczne. Niemniej jednak wzrost konsumpcji pozostaje solidny. Polska gospodarka odradza się, ale w wolniejszym tempie. Prezes NBP A. Głapiński, powiedział, że obniżka stóp procentowych może nastąpić przed 2026 rokiem.
- Wstępny szacunek aktywności PMI w Niemczech za sierpień nie zachwyił. Pogorszenie nastąpiło w sektorze przetwórczym (42,1 pkt. wobec szacowanych 43,4 pkt.) oraz w usługach (51,4 pkt. wobec szacowanych 52,3 pkt.). Jednak dane dla strefy euro jako całości wypadły lepiej, z poprawą w usługach (53,3 pkt. wobec szacowanych 51,7 pkt.) i niewielkim spadkiem w przetwórstwie przemysłowym (45,6 pkt. wobec szacowanych 45,7 pkt.). Na uwagę zasługuje rewizja w dół o 818 tys. liczby miejsc pracy w amerykańskim NFP za okres marzec 2023-marzec 2024.
- EUR umocniło się wobec USD powyżej poziomu 1,115 USD/EUR (ponad roczne maksimum), kończąc poniżej tego poziomu. Złoty radził sobie słabiej, osłabiając się z 4,26 PLN/EUR do 4,29 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty pozostawał w przedziale 3,83 - 3,86 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
26.8.	PL	Stopa bezrobocia (VII)	4,9 %
29.8.	PL	PKB (Q2)	1,5 % k/k
29.8.	US	PKB (Q2)	2,8 % k/k
30.8.	PL	Wskaźnik CPI (VIII)	4,2 % r/r
30.8.	UE	Wskaźnik CPI (VIII)	2,6% 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