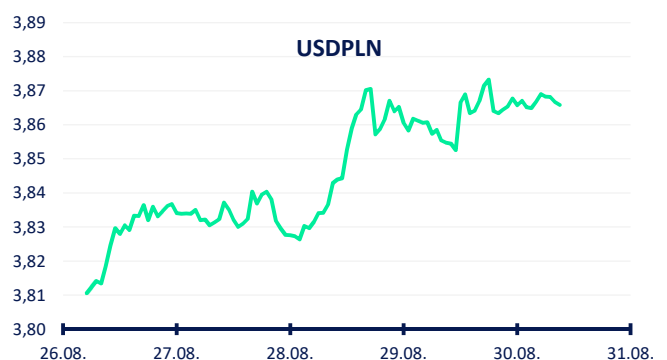


Polska gospodarka była w II kwartale napędzana głównie przez konsumpcję

- Według danych GUS, stopa bezrobocia w Polsce wzrosła w lipcu do 5,0% z 4,9% w czerwcu. Polska gospodarka wzrosła o 1,5% kw/kw w II kwartale, podczas gdy wzrost w I kwartale został zrewidowany w górę do 0,8% kw/kw (z 0,5% kw/kw). W ujęciu rok do roku produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł o 3,2% (po 2,0% r/r w I kwartale, najszybszym wzroście PKB od prawie dwóch lat). Zarówno konsumpcja gospodarstw domowych (4,7% r/r), jak i nakłady brutto na środki trwałe (2,7% r/r) wzrosły, podczas gdy popyt zewnętrzny również wniósł pozytywny wkład (eksport +3,4% r/r, import +5,4% r/r). Oprócz konsumpcji prywatnej, polską gospodarkę wspierały również wyższe wydatki publiczne (10,7% r/r).
- Ostateczne dane potwierdziły spadek niemieckiej gospodarki o 0,1% kwartał do kwartału w II kwartale, podczas gdy PKB uległ stagnacji rok do roku. Według instytutu Ifo, nastroje niemieckich firm ponownie pogorszyły się w sierpniu (ocena bieżącej sytuacji i oczekiwania na przyszłość), gospodarka coraz bardziej zmagająca się z kryzysem. Według wstępnych szacunków niemiecka inflacja CPI spowolniła w sierpniu do 1,9% r/r (szacunki rynkowe 2,1% r/r). Spowolnienie inflacji daje więc Europejskiemu Bankowi Centralnemu (EBC) przestrzeń do obniżki stóp procentowych
- Euro osłabiło się wobec dolara, oddając zyski z ubiegłego piątku i kończąc dzień poniżej poziomu 1,11 USD/EUR. Złoty osłabił się wobec euro do poziomu 4,30 PLN/EUR (w oczekiwaniu na informacje o przyjętym przez rząd budżecie na przyszły rok). W piątek rano był nieco powyżej poziomu 4,28 PLN/EUR. Wobec dolara złoty osłabił się powyżej poziomu 3,87 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
2.9.	PL	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VIII)	47,3
2.9.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (VIII)	42,1
3.9.	US	Wskaźnik ISM dla przemysłu (VIII)	46,8
4.9.	PL	Decyzja w sprawie stóp procent.	5,75%
6.9.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (VIII)	114K

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