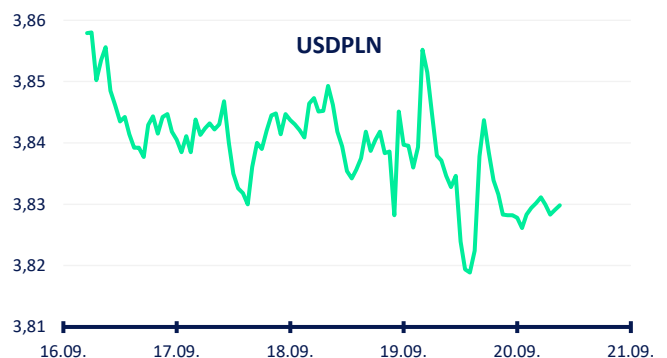
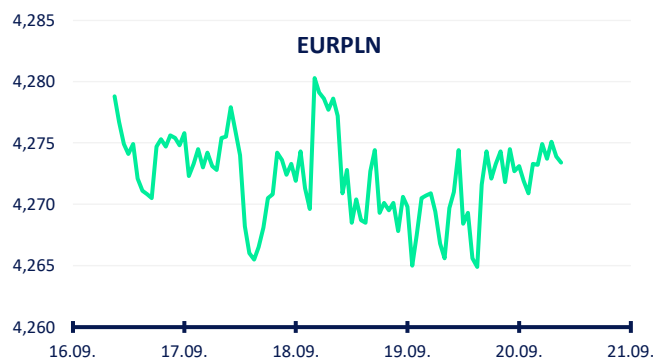
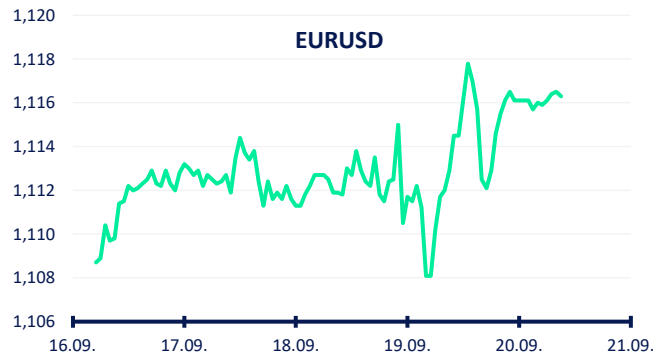


## Polskie płace rosną, zatrudnienie spada

- Wzrost płac w polskim sektorze prywatnym przyspieszył w sierpniu do 11,1% r/r (szacunki rynkowe 10,8% r/r, 10,6% r/r w lipcu). Pomimo tego wzrostu, wyraźnie widać, że tempo wzrostu spowalnia od początku tego roku (choć pozostaje dwucyfrowe). Zatrudnienie spadło w sierpniu o 0,5% r/r (-0,4% r/r w lipcu), jednak pomimo spadku liczby miejsc pracy (o ok. 20 tys. w sierpniu), polski rynek pracy pozostaje w dobrej kondycji, głównie ze względu na stosunkowo silny popyt krajowy w sektorze usług. Polski przemysł radził sobie w sierpniu słabiej ze względu na słaby popyt zagraniczny, a produkcja spadła o 1,5% r/r (szacunki rynkowe -0,2% r/r). Bazowa inflacja konsumencka w Polsce spowolniła w sierpniu do 3,7% r/r.
- Nieco zaskakująco, Amerykański Bank Centralny (Fed) rozpoczął cykl od cięcia głównej stopy procentowej o 50 punktów bazowych do przedziału 4,75-5,00%. Zgodnie z komunikatem prasowym, Fed zyskał pewność, że inflacja powróci do 2%, a inflacja i rynek pracy znajdą się w równowadze. Według J. Powella ostatnie dwa główne miesięczne raporty z rynku pracy wykazały ochłodzenie. Głównym celem Fed jest utrzymanie solidnego rynku pracy. Dlatego też zdecydował się działać prewencyjnie.
- Handel na parze EURUSD w tym tygodniu odbywał się głównie w przedziale 1,111 - 1,118 USD/EUR. Choć dolar osłabił się w reakcji na posiedzenie Fed, to jak na razie nie przyniosło to znaczących strat. W stosunku do euro złoty był notowany głównie w przedziale 4,265 - 4,285 PLN/EUR. Para walutowa USDPLN była wówczas notowana głównie w przedziale 3,82 - 3,86 PLN/USD. W piątek rano notowana była nieco powyżej poziomu 3,82 PLN/USD).



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
23.9.	DE	Wskaźnik PMI dla przemysłu (IX)	42,4
23.9.	PL	Sprzedaż detaliczna (VIII)	4,45 r/r
24.9.	PL	Stopa bezrobocia (VIII)	5,50 %
25.9.	CZ	Decyzja w sprawie stóp	4,50%
26.9.	US	PKB (Q2)	3,0% k/k

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,13	1,14	1,15	1,15
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,81	3,82	3,83	3,91
GBPPLN	5,12	5,24	5,37	5,49
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837