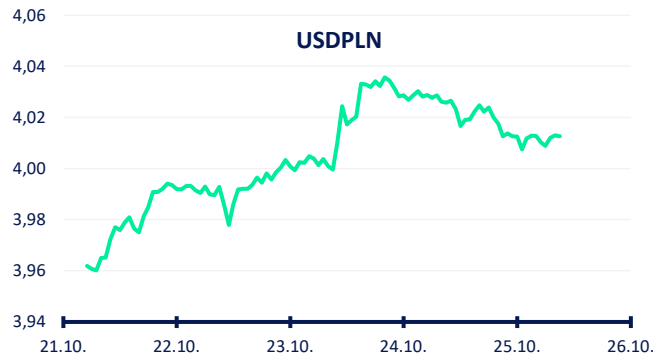
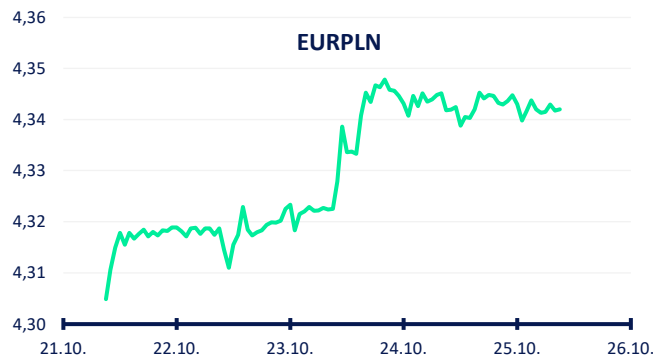


Polska sprzedaż detaliczna we wrześniu nieoczekiwanie spadła

- Polska produkcja przemysłowa nieoczekiwanie spadła we wrześniu o 0,3% r/r (szacunki rynkowe +0,2% r/r, -1,2% r/r w sierpniu). Ożywienie w polskim przemyśle utknęło zatem w martwym punkcie. Zatrudnienie w polskim sektorze prywatnym ponownie spadło o 0,5% r/r we wrześniu. Wzrost płac nieoczekiwanie spowolnił do 10,3% r/r (rynek szacował 11,1% r/r). Rynek pracy pozostaje jednak w dobrej kondycji, a wzrost płac jest nadal silny, co sugeruje, że osłabienie konsumpcji we wrześniu może być tylko tymczasowe. Sprzedaż detaliczna nieoczekiwanie spadła o 3,0% r/r (szacunki rynkowe +2,1% r/r). Znaczący spadek odnotowano w przypadku żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (-7,6% r/r wobec -0,4% r/r w sierpniu).
- Zagregowany indeks PMI dla strefy euro za październik, choć nieznacznie wzrósł do 49,7 pkt, nie spełnił oczekiwań rynkowych (49,8 pkt) i nadal znajduje się w strefie spadkowej. Spadek w sektorze produkcyjnym zmniejszył się (45,9 pkt), podczas gdy wzrost aktywności w usługach spowolnił (51,2 pkt). Wskaźnik PMI w Niemczech przekroczył oczekiwania rynkowe, ale aktywność nadal spada (z powodu spadku w sektorze produkcyjnym - 42,6 pkt). Dane te sugerują, że obniżka stóp procentowych przez EBC na następnym posiedzeniu (12.12) może być bardziej znacząca, tj. nawet o 50 pkt. Wiele będzie jednak zależeć od innych statystyk.
- EUR radziło sobie słabiej w stosunku do USD w całym tygodniu. Osłabiło się i było notowane na poziomie 1,082 USD/EUR w piątek rano. Złoty osłabił się do najniższego poziomu od połowy czerwca na parze walutowej EUR. Handel przesunął się nieco poniżej poziomu 4,35 PLN/EUR. Złoty osłabił się również w stosunku do dolara, gdzie handel przesunął się powyżej poziomu 4 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
30.10.	UE	PKB (Q3)	0,2 % k/k
30.10.	US	PKB (Q3)	3,0 % k/k
31.10.	PL	Wskaźnik CPI (X)	4,9 % r/r
31.10.	UE	Wskaźnik HICP (X)	1,7 % r/r
1.11.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (X)	254K

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,08	1,12	1,15
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
USDPLN	3,98	3,99	3,93	3,91
GBPPLN	5,12	5,24	5,37	5,49
CZKPLN	0,1706	0,1740	0,1774	0,1837