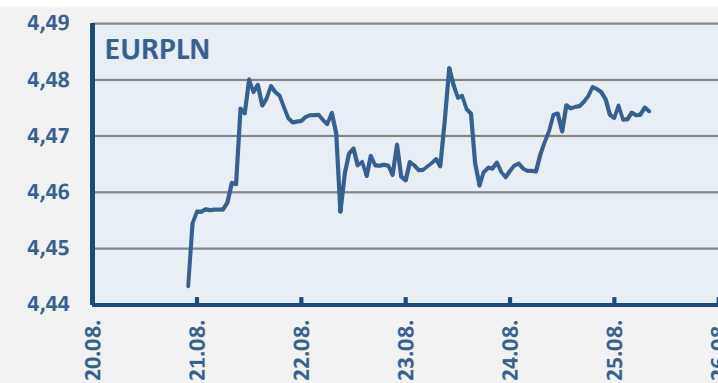


## Dane z polskiego przemysłu i rynku pracy niemiłe zaskoczyły

• Polska produkcja przemysłowa skurczyła się w lipcu bardziej niż oczekiwano (-2,7% r/r wobec rynkowych szacunków na poziomie -0,6% r/r). Spadek aktywności jest szóstym z rzędu miesiącem kurczenia się we wszystkich podobszarach. Ceny producentów spadły w lipcu o 1,7% r/r, co było pierwszym spadkiem od listopada 2020 r. Wzrost płac w sektorze prywatnym spowolnił w lipcu do 10,4% r/r (11,9% r/r w czerwcu). Wolniejszy wzrost gospodarczy zaczyna być zatem odzwierciedlany w zmianach zatrudnienia, co może mieć wpływ na konsumpcję gospodarstw domowych w nadchodzących kwartałach. Obecny rozwój sytuacji w sektorze detalicznym sugeruje poprawę (spowolnienie spadku r/r), ale sprzedaż spadła szósty miesiąc z rzędu. Kolejną ważną informacją jest przesunięcie posiedzenia NBP o tydzień (na 13.09).

• Sierpniowe badanie PMI pokazało, że sprawy nie wyglądają dobrze dla europejskiej gospodarki w drugiej połowie tego roku. Podczas gdy poprzednie miesiące były bardzo słabe pod względem aktywności w przemyśle, sierpień przyniósł również znaczne pogorszenie w sektorze usług. Symposium bankierów centralnych w Jackson Hole rozpoczęło się w czwartek, a znaczący ruch na eurodolarze jest bardziej prawdopodobny w piątek po południu, kiedy szef Fed J. Powell i szefowa EBC Ch. Lagarde wygłoszą swoje przemówienia.

• W ciągu tygodnia euro osłabiło się wobec dolara i w piątek rano było poniżej 1,08 USD/EUR (najniższe euro od połowy czerwca). Notowania złotego do euro wahały się głównie w przedziale 4,46-4,48 PLN/EUR. W stosunku do dolara złoty osłabił się (za sprawą zmian EUR/USD) i w piątek rano był blisko 4,15 PLN/USD.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
30.8.	US	Zmiana zatrudnienia ADP (VIII)	0,2% r/r
31.8.	PL	Wskaźnik CPI (VIII)	-1,4% r/r
31.8.	PL	PKB (Q2)	-4,7% r/r
31.8.	EZ	Wskaźnik CPI (VIII)	38,8
1.9.	US	Zmiana zatrudnienia NFP (VIII)	0,0% k/k

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,07	1,05	1,05
EURPLN	4,50	4,60	4,70	4,80
USDPLN	4,13	4,30	4,48	4,57
GBPPLN	5,23	5,41	5,60	5,71
CZKPLN	0,1852	0,1878	0,1903	0,1943