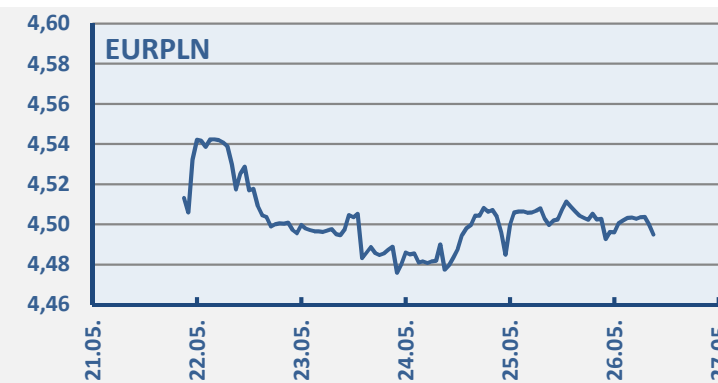


Polski przemysł zanotował najgłębszy spadek od prawie trzech lat

• Wśród polskich danych makroekonomicznych opublikowano kwietniową produkcję przemysłową, która spadła mocniej niż tego oczekiwano. Był to największy spadek od prawie trzech lat (-6,4% r/r), który wystąpił we wszystkich sektorach. W porównaniu z oczekiwaniami rynku, w kwietniu nastąpiło silniejsze wyhamowanie wzrostu cen przetwórstwa przemysłowego (najniższy poziom od dwóch lat). Natomiast miłą niespodzianką były dane o przeciętnym zatrudnieniu w sektorze prywatnym, które zanotowało wzrost o 0,4% r/r (rynek szacował 0,2% r/r). Wzrost płac również utrzymał się na wysokim poziomie, choć nieco spowolnił w porównaniu z marcem. Polska sprzedaż detaliczna spadła w kwietniu o 7,3% r/r (podobnie jak w marcu), szacunki rynkowe zakładały jej obniżenie o 7,8% r/r.

• Niemiecki PKB spadł w I kw. br. o 0,3% kw/kw, przez co niemiecka gospodarka znalazła się w recesji (spadek o 0,5% kw/kw także w IV kw. ub. r.). Wstępne szacunki aktywności biznesowej w strefie euro, zwłaszcza w sektorze wytwórczym, były rozczarowujące. To najostrzejszy spadek od trzech lat. Wśród największych gospodarek europejskich niższy poziom produkcji był szczególnie wyraźny w Niemczech (głównie z powodu pogłębiającego się spadku zamówień). Niemiecki indeks Ifo za maj również rozczarował, odnotowując spadek oceny bieżącej sytuacji i oczekiwań.

• W mijającym tygodniu euro radziło sobie słabiej w stosunku do dolara, stopniowo kierując się z poziomu 1,080 USD/EUR w pobliże poziomu 1,070 USD/EUR. Złoty umocnił się w stosunku do euro w pierwszej połowie tygodnia, a następnie notowania ustabilizowały się tuż powyżej poziomu 4,50 PLN/EUR. W stosunku do dolara, złoty znajdował się w piątek rano nieco poniżej poziomu 4,20 PLN/USD.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Poprzedni wynik
31.5.	PL	Wskaźnik CPI (V)	14,7 % r/r
31.5.	PL	PKB (1 kw)	-2,4 % k/k
31.5.	DE	Wskaźnik CPI (V)	8,3 % r/r
1.6.	EU	Wskaźnik CPI (V)	7,0 % r/r
2.6.	USA	Zmiana zatrudnienia NFP (V)	253K

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,02	1,05
EURPLN	4,60	4,70	4,80	4,80
USDPLN	4,30	4,48	4,71	4,57
GBPPLN	5,29	5,47	5,65	5,65
CZKPLN	0,1933	0,1958	0,1983	0,1959