

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

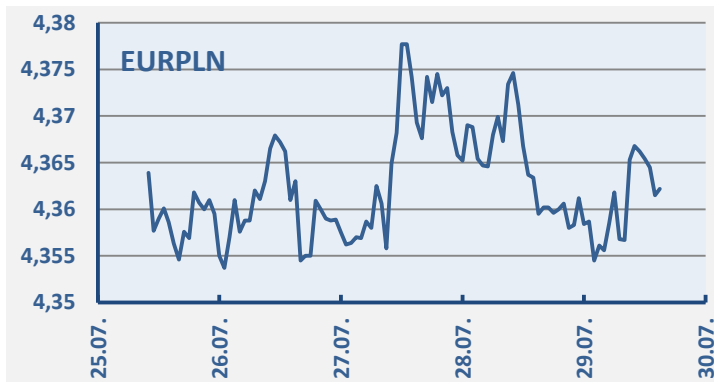
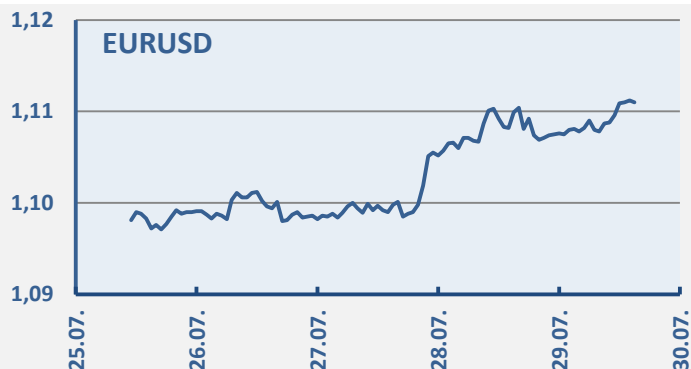
Hradec Králové, 29 lipca 2016 r.

### Bezrobocie w Polsce coraz niższe

W tym tygodniu poznaliśmy wysokość czerwcowej stopy bezrobocia w Polsce, która spadła z 9,1% do 8,8%. Jest to wynik o jedną dziesiątą gorszy niż przewidywał rynkowy konsensus, jednak pozytywne odczyty potwierdzają, że sytuacja na polskim rynku pracy ulega stopniowej poprawie. Dla porównania, w piątek zostały opublikowane statystyki dotyczące bezrobocia w strefie euro, które w czerwcu wyniosły aż 10,1%.

W ostatnim tygodniu napłynęły także optymistyczne dane z Niemiec. Liczba bezrobotnych spadła o 7 tys. a indeks Ifo okazał się znacznie wyższy niż zakładał konsensus rynkowy. Co prawda, doszło do spadku z 108,7 na 108,3 pkt., jednak wciąż mamy do czynienia z pozytywnym wynikiem wskaźnika klimatu biznesowego w Niemczech.

Istotnym wydarzeniem w ostatnich dniach było również posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. FED postanowił pozostawić stopę referencyjną na dotychczasowym poziomie, tzn. w paśmie 0,25-0,5%. Decyzja ta była wynikiem dobrej sytuacji na rynku pracy w USA. Zgodnie z wypowiedziami członków banku centralnego krótkoterminowe ryzyko związane z perspektywą wzrostu gospodarczego w Stanach zostało wyraźnie ograniczone. Ostatnie dni przyniosły także kolejne dane przemawiające za stabilizacją stóp. Mowa tu o zwiększających się wydatkach amerykańskich gospodarstw domowych. Jeśli w przyszłym tygodniu nadejdą pozytywne odczyty dotyczące bezrobocia oraz wzrostu płac, zwiększy się prawdopodobieństwo podwyższenia stóp procentowych w obecnym roku. Kolejne posiedzenie amerykańskiego banku centralnego odbędzie się we wrześniu.



### Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wskaźnik	Ostatnia wartość
1.8	DE	Index PMI sektor produkcyjny	51,8
1.8	PL	Index PMI sektor produkcyjny	54,5
4.8	GB	Posiedzenie BoE	
5.8	US	Raport NFP	287 tys.
5.8	US	Stopa bezrobocia	4,9%

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,12	1,13	1,15	1,20
<b>EURPLN</b>	4,45	4,35	4,20	4,20
<b>USDPLN</b>	4,08	3,85	3,65	3,50
<b>GBPPLN</b>	5,24	5,00	4,67	4,94
<b>CZKPLN</b>	0,164	0,161	0,155	0,155