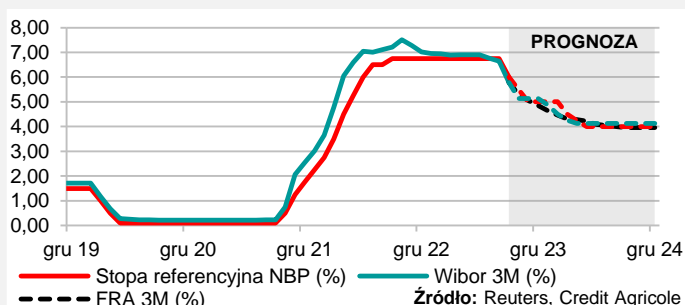


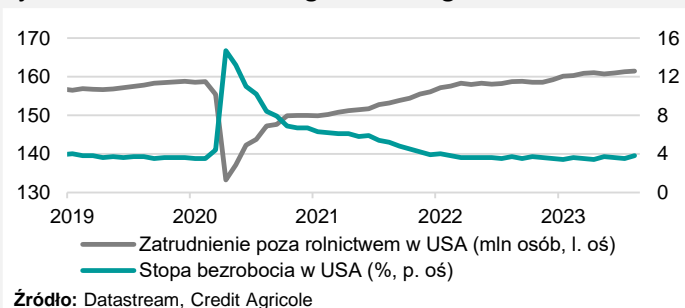
W tym tygodniu

Najważniejszym wydarzeniem w tym tygodniu będzie zaplanowane na środę posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Uważamy, że stopy procentowe zostaną obniżone o 50pb. Głównym argumentem na rzecz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej jest silny spadek inflacji odnotowany we wrześniu (patrz poniżej). Niemniej jednak dostrzegamy ryzyko, że stopy procentowe mogą zostać obniżone w tym tygodniu w mniejszej skali niż zakładamy, co byłoby spójne z wypowiedziami prezesa NBP dwa tygodnie temu (por. MAKROmapa z 25.09.2023). Zaznaczył on wówczas, że po dostosowaniu polityki pieniężnej we wrześniu przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych znacząco zawężyła się, choć nadal będzie się pojawiać wraz z napływającymi danymi. Zgodnie z konsensusem stopy procentowe zostaną obniżone o 25pb w tym tygodniu.



Tym samym materializacja oczekiwanej przez nas obniżki w wysokości 50pb oddziaływałaby w kierunku osłabienia kursu złotego i spadku rentowności polskich obligacji. W tym tygodniu zapewne odbędzie się również zwyczajowa konferencja prasowa z udziałem prezesa NBP, która rzuci więcej światła na perspektywy krajowej polityki pieniężnej. Uważamy, że będzie ona oddziaływała w kierunku podwyższonej zmienności kursu złotego i cen długu.

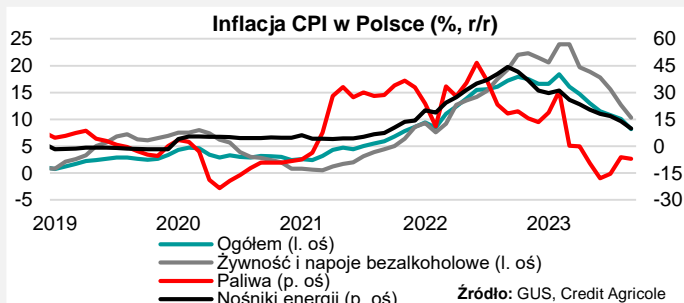
W tym tygodniu poznamy istotne dane z amerykańskiej gospodarki. Najważniejszą publikacją będą piątkowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA. Oczekujemy, że zwiększyło się ono o 160 tys. osób we wrześniu wobec wzrostu o 187 tys. w sierpniu, przy spadku stopy bezrobocia do 3,7% z 3,8% w sierpniu. Przed piątkową publikacją dodatkowych informacji nt. rynku pracy dostarczy raport ADP o zatrudnieniu w sektorze prywatnym (rynek oczekuje wzrostu o 140 tys. we wrześniu wobec wzrostu o 177 tys. w sierpniu). Dzisiaj opublikowany zostanie również indeks ISM dla przetwórstwa. Oczekujemy, że zwiększył się on do 48,0 pkt. we wrześniu wobec 47,6 pkt. w sierpniu, co będzie zgodne ze wzrostem indeksu PMI dla przetwórstwa w USA. Naszym zdaniem publikacje danych z USA w tym tygodniu będą neutralne dla rynków finansowych.



Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa zwiększył się we wrześniu do 43,9 pkt. wobec 43,1 pkt. w sierpniu, kształtując się lekko powyżej oczekiwań rynku (43,7 pkt.) oraz wyraźnie poniżej naszej prognozy (45,0 pkt.). Tym samym indeks od 17 miesięcy pozostaje poniżej granicy 50 pkt., oddzielającej wzrost od spadku aktywności.

W zeszłym tygodniu

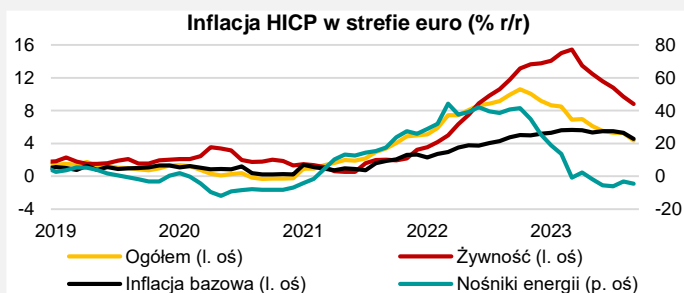
Zgodnie ze wstępnym szacunkiem inflacja CPI w Polsce zmniejszyła się we wrześniu do 8,2% r/r wobec 10,1% w sierpniu, kształtując się poniżej konsensusu rynkowego (8,5%) i naszej prognozy (8,3%). GUS opublikował częściowe dane nt. struktury inflacji zawierające informacje o tempie wzrostu cen w



kategoriach „żywność i napoje bezalkoholowe”, „nośniki energii” oraz „paliwa”. W kierunku spadku inflacji oddziaływała niższa dynamika cen w kategoriach: „żywność i napoje bezalkoholowe” (10,3% r/r we wrześniu wobec 12,7% w sierpniu), „nośniki energii” (9,9% wobec 13,9%), „paliwa” (-7,0% wobec -6,1%), a także obniżenie inflacji bazowej, która zgodnie z naszymi szacunkami zmniejszyła się we wrześniu do 8,6% r/r wobec 10,0% w sierpniu, wskazując na stopniowe zmniejszanie się presji inflacyjnej. Pomimo niższej od oczekiwań inflacji we wrześniu dostrzegamy istotne ryzyko w górę dla naszej krótkookresowej prognozy inflacji, a tym samym również tempa dezinflacji w kolejnych miesiącach. Ryzyko to jest związane z osłabieniem kursu złotego obserwowanym w ostatnich tygodniach oraz wysokim prawdopodobieństwem wzrostu cen paliw po wyborach parlamentarnych. W konsekwencji, dostrzegamy również ryzyko w górę dla naszej ścieżki stóp procentowych.

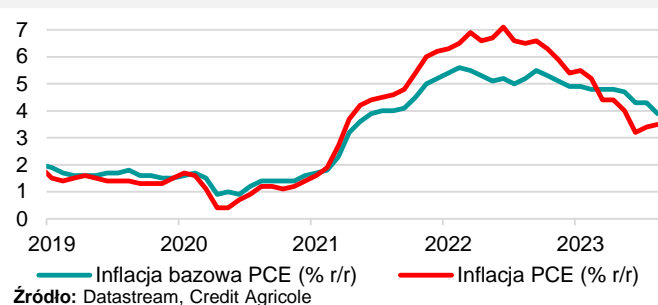
Indeks Caixin PMI dla chińskiego przetwórstwa zmniejszył się we wrześniu do 50,6 pkt. wobec 51,0 pkt. w sierpniu, kształtując się wyraźnie poniżej oczekiwań rynku (51,1 pkt.). Mimo odnotowanego we wrześniu spadku, indeks Caixin PMI od czterech miesięcy pozostaje powyżej granicy 50 pkt. oddzielającej wzrost od spadku aktywności. Spadek indeksu wynikał z niższych wkładów 2 z 5 jego składowych (dla zatrudnienia i nowych zamówień), podczas gdy przeciwny wpływ miało zwiększenie wkładów składowych dla bieżącej produkcji, zapasów i czasu dostaw. W strukturze danych na szczególną uwagę zasługuje silny spadek składowej dla zatrudnienia, który odzwierciedla procesy restrukturyzacyjne zachodzące w chińskim przetwórstwie. Procesy te nasilają się wraz z pogarszającą się oceną firm dotyczącą przyszłej aktywności gospodarczej – składowa dla oczekiwanej produkcji w horyzoncie 12 miesięcy pozostaje w ostatnich miesiącach w trendzie spadkowym i ukształtowała się we wrześniu na najniższym poziomie do września 2022 r. Lekką poprawę koniunktury zasygnalizował natomiast indeks NBS PMI, który zwiększył się we wrześniu do 50,2 pkt. wobec 49,7 pkt. w sierpniu, kształtując się powyżej oczekiwań rynku (50,1 pkt.). Wyniki badań koniunktury w chińskim przetwórstwie nie zmieniają naszej prognozy, zgodnie z którą w 2023 r. tempo wzrostu PKB w Chinach przyspieszy do 5,1% wobec 3,0% w 2022 r., głównie za sprawą oczekiwanego przez nas silnego ożywienia konsumpcji, wspieranego przez realizację odłożonego popytu. Takie tempo wzrostu będzie spójne z ustalonym przez chiński rząd celem dla tempa wzrostu PKB na poziomie „ok. 5%”. Jego osiągnięcie będzie jednak wymagać zwiększenia skali stymulacji fiskalnej.

Zgodnie ze wstępnym szacunkiem inflacja w strefie euro obniżyła się do 4,3% r/r we wrześniu z 5,2% w sierpniu, kształtując się poniżej konsensusu rynkowego (4,5%) i naszej prognozy (4,4%). W kierunku spadku inflacji oddziaływały wszystkie jej składowe (por. wykres), w tym niższa inflacja bazowa (4,5%



r/r we wrześniu wobec 5,3% w sierpniu). Podtrzymujemy naszą ocenę, zgodnie z którą w kolejnych miesiącach obserwowany będzie spadek inflacji ogółem oraz inflacji bazowej i w grudniu br. oba wskaźniki ukształtują się na poziomie 3,7%. Warto jednak podkreślić, że prognozowany przez nas spadek inflacji w 2024 r. wyraźnie spowolni i w całym horyzoncie naszego scenariusza (czyli do końca 2025 r.) zarówno inflacja ogółem jak i inflacja bazowa nie powrócą do celu inflacyjnego EBC (2%). Pomimo uporczywości inflacji podtrzymujemy nasz scenariusz, zgodnie z którym cykl zacieśniania polityki pieniężnej w strefie euro został już zakończony. Głównym argumentem dla EBC przeciwko kolejnym podwyżkom stóp procentowych będą słabe dane napływające z realnej sfery gospodarki obszaru wspólnej waluty.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy istotne dane z amerykańskiej gospodarki. Inflacja PCE zwiększyła się w sierpniu do 3,5% r/r wobec 3,4% w lipcu, co było efektem zwiększenia dynamiki cen nośników energii. Spadek został odnotowany natomiast w przypadku inflacji bazowej PCE (3,9% wobec 4,3%), co



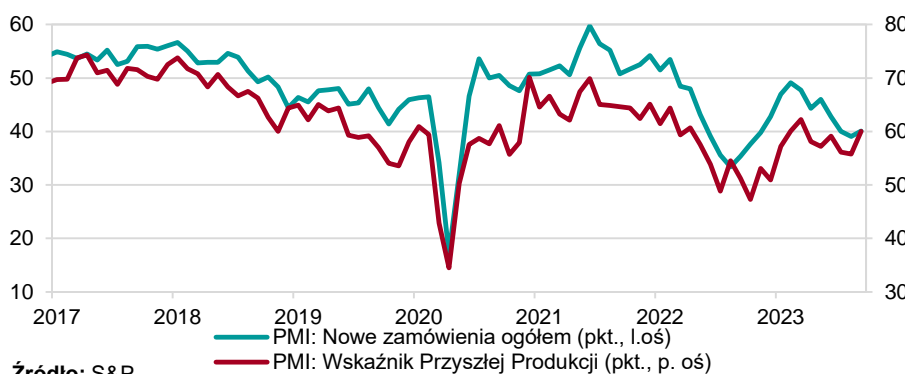
wskazuje na osłabiającą się presję inflacyjną w amerykańskiej gospodarce. W ubiegłym tygodniu poznaliśmy również finalny szacunek amerykańskiego PKB w II kw. Tempo wzrostu sprowadzone do wymiaru rocznego nie zostało zrewidowane względem drugiego szacunku i wyniosło 2,1%. W ubiegłym tygodniu poznaliśmy również dane o zamówieniach na dobra trwałe, które zwiększyły się w sierpniu o 0,2% m/m wobec spadku o 5,6% w lipcu, kształtując się powyżej oczekiwań rynku (-0,5%). Bez uwzględnienia środków transportu miesięczna dynamika zamówień na dobra trwałe zwiększyła się w sierpniu do 0,4% wobec 0,1% w lipcu. Jednocześnie dynamika zamówień na cywilne dobra kapitałowe nie zmieniła się w sierpniu w porównaniu do lipca i wyniosła 0,3% r/r. Jej trzymiesięczna średnia ruchoma pozostaje jednak w wyraźnym trendzie spadkowym, co w naszej ocenie wskazuje na dalsze pogorszenie perspektyw inwestycji w USA. W zeszłym tygodniu opublikowane zostały dane o sprzedaży nowych domów, która zmniejszyła się do 675 tys. w sierpniu wobec 739 tys. w lipcu. Uwzględniając opublikowane dwa tygodnie temu dane o rozpoczętych budowach i sprzedaży domów na rynku wtórnym wskazuje to na spadek aktywności na amerykańskim rynku nieruchomości. W ubiegłym tygodniu poznaliśmy również wyniki badań koniunktury. Indeks Conference Board zmniejszył się we wrześniu do 103,0 pkt. wobec 108,7 pkt. w sierpniu, wskazując na wyraźne pogorszenie nastrojów amerykańskich gospodarstw domowych. Spadek indeksu wynikał ze zmniejszenia jego składowej dla oczekiwań, podczas gdy składowa dla oceny bieżącej sytuacji nieznacznie wzrosła względem sierpnia. Zgodnie z komunikatem do danych, pogorszenie nastrojów było powiązane z rosnącymi cenami (przede wszystkim żywności i paliw), sytuacją polityczną i wysokimi stopami procentowymi. Na pogorszenie nastrojów amerykańskich konsumentów wskazał także finalny indeks Uniwersytetu Michigan (68,1 pkt. w sierpniu wobec 69,5 pkt. w lipcu i 67,7 pkt. we wstępnym szacunku). Ubiegłotygodniowe dane z amerykańskiej gospodarki stanowią wsparcie dla naszego scenariusza, zgodnie z którym Rezerwa Federalna zakończyła w czerwcu cykl podwyżek stóp procentowych.

Dalsze przyspieszenie procesów restrukturyzacyjnych w przetwórstwie

Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa zwiększył się we wrześniu do 43,9 pkt. wobec 43,1 pkt. w sierpniu, kształtując się lekko powyżej oczekiwań rynku (43,7 pkt.) oraz wyraźnie poniżej naszej prognozy (45,0 pkt.). Tym samym indeks od 17 miesięcy pozostaje poniżej granicy 50 pkt., oddzielającej wzrost od spadku aktywności. W kierunku zwiększenia w indeksie oddziaływały wyższe wkłady 4 z 5 jego

składowych (dla bieżącej produkcji, nowych zamówień, zapasów oraz czasu dostaw), podczas gdy przeciwny wpływ miał niższy wkład składowej dla zatrudnienia.

Mimo odnotowanego we wrześniu wzrostu składowe dla bieżącej produkcji i nowych zamówień, w tym zamówień eksportowych pozostają wyraźnie poniżej granicy 50 pkt., wskazując na utrzymujące się wysokie tempo spadku aktywności w przetwórstwie. W pewnym stopniu aktywność ta podtrzymywana jest przez realizację zaległości produkcyjnych, które we wrześniu obniżyły się już 15 miesięcy z rzędu. Warto jednak zauważyć, że tempo ich spadku systematycznie spowalnia w ostatnich miesiącach. Z jednej strony może to świadczyć o tym, że bufor ten stopniowo się wyczerpuje. Z drugiej strony, część firm w obawie przed przeciągającym się spadkiem zamówień może ostrożnie sięgać po ten bufor, chcąc aby wystarczył on na dłużej.

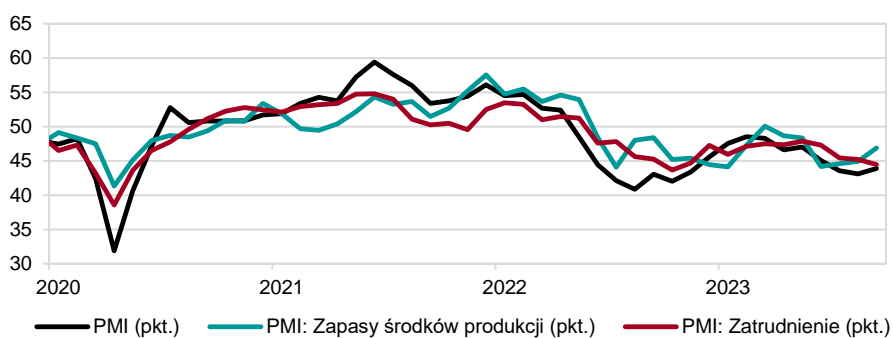


Źródło: S&P

dalszy silny spadek aktywności w przetwórstwie i pesymistyczne oceny dotyczące przyszłej produkcji (por. MAKROmapa z 25.09.2023).

W danych na uwagę zasługuje wzrost składowej dla oczekiwanej produkcji w horyzoncie 12 miesięcy do najwyższego poziomu od marca br. W naszej ocenie stanowi on pewne zaskoczenie, szczególnie uwzględniając tendencje obserwowane w strefie euro, w tym w Niemczech, gdzie indeksy PMI za wrzesień wskazały na

Słabnąca aktywność w przetwórstwie znajduje także odzwierciedlenie w utrzymującym się silnym spadku zarówno cen dóbr pośrednich jak i dóbr finalnych, przy czym jego tempo obniżyło się we wrześniu. Jest to spójne z naszym scenariuszem zakładającym stopniowe osłabienie presji inflacyjnej w Polsce w kolejnych miesiącach.



Źródło: S&P

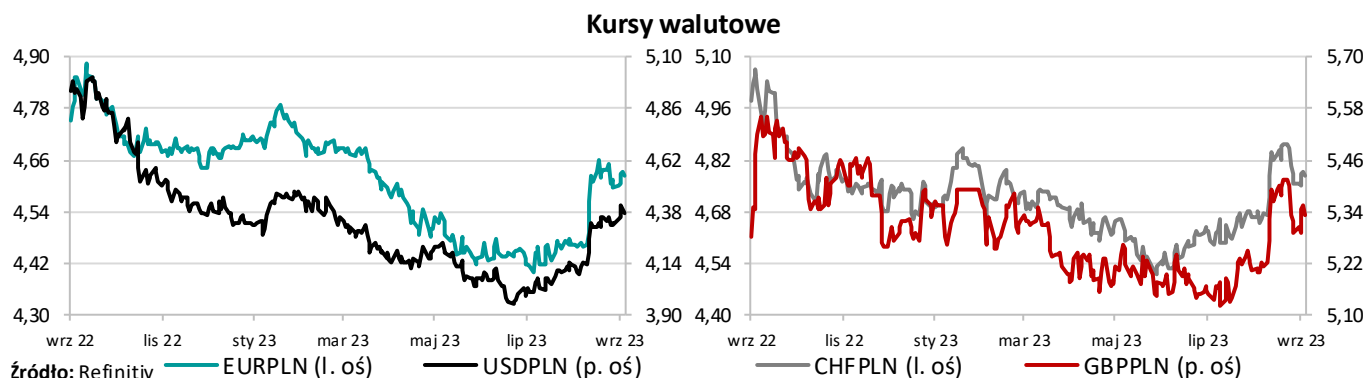
w dalszym ciągu zapasy środków produkcji, przy czym tempo ich spadku spowolniło w ostatnich miesiącach.

Jednocześnie utrzymujące się wysokie tempo spadku aktywności sprzyja przyspieszeniu procesów restrukturyzacyjnych. Wsparcie dla takiej oceny stanowi dalszy spadek składowej PMI dla zatrudnienia w przetwórstwie, którego tempo we wrześniu było najwyższe od października 2022 r. We wrześniu firmy ograniczyły

W średnia wartość indeksu PMI dla polskiego przetwórstwa obniżyła się w III kw. do 43,5 pkt. wobec 46,2 pkt. w II kw. Dane nie zmieniają naszej prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce w III kw. (0,5% r/r wobec -0,6% w II kw.).

Dzisiejsze dane są naszym zdaniem neutralne dla kursu złotego i rentowności obligacji.

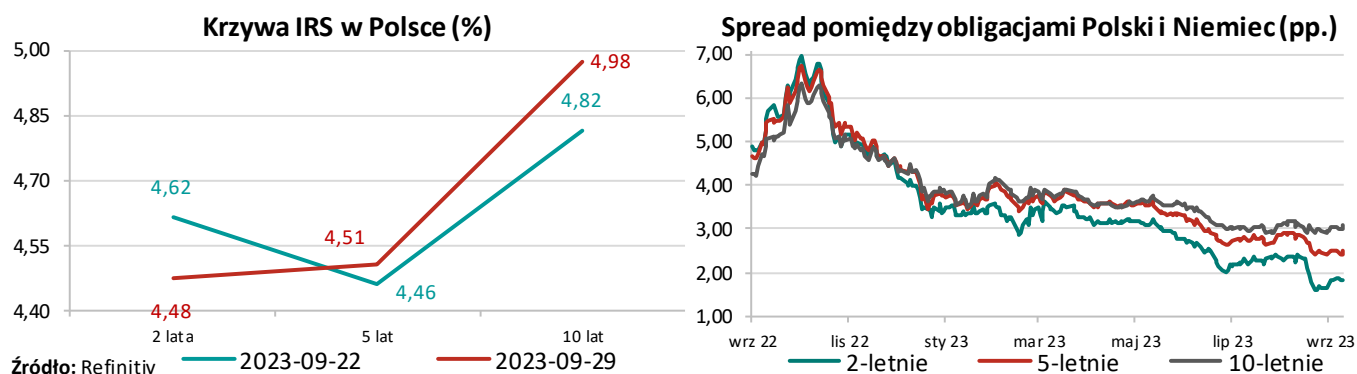
Posiedzenie RPP kluczowe dla złotego



W ubiegłym tygodniu kurs EURPLN wzrósł do 4,6241 (osłabienie złotego o 0,6%). Przez cały ubiegły tydzień kurs złotego kształtował się w lekkim trendzie spadkowym, podobnie jak kursy forinta węgierskiego i rumuńskiego leja. Osłabieniu walut regionu sprzyjał wzrost oczekiwań rynkowych na utrzymanie się stóp procentowych na wyższym poziomie przez dłuższy czas, po jastrzębim posiedzeniu Fed dwa tygodnie temu. Krajowe dane o inflacji miały ograniczony wpływ na kurs złotego.

W tym tygodniu kluczowe dla kursu złotego będzie posiedzenie RPP. Nasza prognoza zakładająca, że RPP obniży stopy procentowe o 50pb przewiduje większą skalę łagodzenia polityki pieniężnej niż wynosi konsensus rynkowy (25pb), a tym samym jej realizacja będzie oddziaływała w kierunku osłabienia złotego. Podwyższonej zmienności kursu złotego może natomiast sprzyjać konferencja prasowa prezesa NBP A. Głapińskiego. Uważamy, że zaplanowane na ten tydzień pozostałe publikacje będą neutralne dla kursu polskiej waluty.

Konferencja prezesa NBP może podwyższyć zmienność stawek IRS



W ubiegłym tygodniu 2-letnie stawki IRS zmniejszyły się do 4,48 (spadek o 14pb), 5-letnie zwiększyły się do 4,51 (wzrost o 5pb), a 10-letnie zwiększyły się do 4,98 (wzrost o 16pb). W pierwszej części tygodnia doszło do wzrostu stawek IRS na całej długości krzywej w ślad rynkami bazowymi. Z kolei w piątek obserwowaliśmy spadek stawek IRS w Polsce w związku z publikacją niższych od oczekiwań danych o inflacji w Niemczech, strefie euro i Polsce. Spadek ten był widoczny przede wszystkim na krótkim końcu krzywej, co doprowadziło do jej wystromienia.

W tym tygodniu, w centrum uwagi inwestorów będzie zaplanowane na środę posiedzenie RPP. Materializacja naszej prognozy zakładającej obniżkę stóp procentowych o 50pb będzie oddziaływała w

kierunku spadku stawek IRS. W kierunku podwyższonej zmienności stawek IRS może oddziaływać natomiast konferencja prasowa prezesa NBP A. Głapińskiego. Zaplanowane na ten tydzień pozostałe publikacje będą naszym zdaniem neutralne dla krzywej.

Prognozy miesięcznych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu miesięcznym

Wskaźnik	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23
Stopa referencyjna NBP* (%)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,00	5,50
Kurs EURPLN*	4,85	4,71	4,67	4,69	4,71	4,70	4,68	4,59	4,53	4,43	4,40	4,47	4,62	4,65
Kurs USDPLN*	4,95	4,77	4,48	4,38	4,33	4,45	4,31	4,16	4,23	4,06	4,00	4,12	4,38	4,39
Kurs CHFPLN*	5,01	4,76	4,74	4,72	4,70	4,72	4,71	4,66	4,64	4,52	4,59	4,66	4,78	4,79
Inflacja CPI (r/r, %)	17,2	17,9	17,5	16,6	16,6	18,4	16,1	14,7	13,0	11,5	10,8	10,1	8,3	
Inflacja bazowa (r/r, %)	10,7	11,0	11,4	11,5	11,7	12,0	12,3	12,2	11,5	11,1	10,6	10,0	8,8	
Produkcja przemysłu (r/r, %)	9,8	6,6	4,4	0,9	1,8	-1,0	-3,1	-6,0	-2,8	-1,1	-2,3	-2,0	-3,0	
Inflacja PPI (r/r, %)	24,6	23,1	21,1	20,5	20,1	18,2	10,3	6,2	2,8	0,3	-2,1	-2,8	-2,6	
Sprzedaż detaliczna (r/r, %)	21,9	18,3	18,4	15,5	15,1	10,8	4,8	3,4	1,8	2,1	2,1	3,1	4,0	
Wynagrodzenie w SP (r/r, %)	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9	10,8	
Zatrudnienie w SP (r/r, %)	2,3	2,4	2,3	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	
Stopa bezrobocia rej.* (%)	5,1	5,1	5,1	5,2	5,5	5,5	5,4	5,2	5,1	5,0	5,0	5,0	5,0	
Saldo ROB (mln EUR)	-2208	-439	283	-2635	2381	1738	1355	529	1479	2431	566	106		
Eksport (r/r, % EUR)	26,5	23,2	24,2	10,6	15,7	14,7	18,1	2,6	3,3	1,7	1,3	-1,5		
Import (r/r, % EUR)	31,4	24,1	18,3	11,3	7,4	3,9	-1,4	-8,9	-6,3	-5,8	-8,9	-11,5		

* wartość na koniec miesiąca

Prognozy kwartalnych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu kwartalnym

Wskaźnik	2022				2023				2022	2023	2024	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4				
PKB (% r/r)	8,8	6,1	3,9	2,3	-0,3	-0,6	0,5	1,9	5,1	0,5	2,8	
Konsumpcja (% r/r)	6,8	6,7	1,1	-1,1	-2,0	-2,7	0,2	2,3	3,3	-0,5	3,0	
Inwestycje (% r/r)	5,4	7,1	2,5	5,4	5,5	7,9	6,6	6,1	5,0	6,5	2,7	
Eksport (ceny stałe, % r/r)	5,6	6,4	9,0	3,9	3,2	-2,7	1,1	3,7	6,2	1,3	3,8	
Import (ceny stałe, % r/r)	8,7	8,2	7,7	0,7	-4,6	-8,1	-3,0	4,3	6,2	-2,6	4,3	
Wkłady do wzrostu PKB	Spożycie prywatne (pp.)	4,0	3,8	0,6	-0,5	-1,0	-1,5	0,1	1,1	1,8	-0,3	1,7
	Inwestycje (pp.)	0,7	1,1	0,4	1,2	0,6	1,2	1,0	1,3	0,9	1,1	0,4
	Eksport netto (pp.)	-1,4	-0,7	0,8	1,7	4,3	3,1	2,5	-0,3	0,2	2,4	-0,1
Saldo obrotów bieżących (% PKB)***	-2,5	-3,3	-3,4	-3,0	-1,2	0,1	0,6	0,8	-3,0	0,8	-1,0	
Stopa bezrobocia (%)**	5,8	5,2	5,1	5,2	5,4	5,0	5,0	5,5	5,2	5,5	5,4	
Zatrudnienie poza rolnict. (% r/r)	2,3	0,6	-0,9	0,3	1,5	1,1	0,5	0,0	0,6	0,8	-1,0	
Wynagrodzenia w GN (% r/r)	9,7	11,8	14,6	12,3	14,3	13,8	11,4	9,9	12,1	12,3	7,5	
Inflacja CPI (%)*	9,6	13,9	16,3	17,3	17,0	13,1	9,7	6,3	14,3	11,6	4,4	
Wibor 3-miesięczny (%)**	4,77	7,05	7,21	7,02	6,89	6,90	5,78	5,13	7,02	5,13	4,13	
Stopa referencyjna NBP (%)**	3,50	6,00	6,75	6,75	6,75	6,75	6,00	5,00	6,75	5,00	4,00	
EURPLN**	4,64	4,70	4,85	4,69	4,68	4,43	4,62	4,71	4,69	4,71	4,52	
USDPLN**	4,19	4,48	4,95	4,38	4,31	4,06	4,37	4,36	4,38	4,36	4,30	

*wartość średniokwartalna

**wartość na koniec okresu

***narastająco za cztery ostatnie kwartały

Kalendarz

	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	POPZEDNIA WARTOŚĆ	PROGNOZA*	
					CA	RYNEK**
Poniedziałek 02.10.2023 r.						
9:00	Polska	Indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Wrzesień	43,1	45,0	43,7
9:55	Niemcy	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Wrzesień	39,8	39,8	39,8
10:00	Strefa euro	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Wrzesień	43,4	43,4	43,4
11:00	Strefa euro	Stopa bezrobocia (%)	Sierpień	6,4		6,4
15:45	USA	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Wrzesień	48,9		
16:00	USA	Indeks ISM dla przetwórstwa (pkt.)	Wrzesień	47,6	48,0	47,7
Środa 04.10.2023 r.						
	Polska	Decyzja o stopach procentowych NBP (%)	Październik	6,00	5,50	5,75
10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług (pkt.)	Wrzesień	48,4	48,4	48,4
10:00	Strefa euro	Finalny indeks Composite PMI	Wrzesień	47,1	47,1	47,1
11:00	Strefa euro	Inflacja PPI (% r/r)	Sierpień	-7,6		-11,6
11:00	Strefa euro	Sprzedaż detaliczna (% m/m)	Sierpień	-0,2		-0,3
14:15	USA	Raport ADP o liczbie pracujących (tys.)	Wrzesień	177		160
16:00	USA	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Sierpień	-2,1		0,3
16:00	USA	Indeks ISM poza przetwórstwem (pkt.)	Wrzesień	54,5	53,5	53,6
Czwartek 05.10.2023 r.						
8:00	Niemcy	Bilans handlowy (mld €)	Sierpień	15,9		15,8
Piątek 06.10.2023 r.						
8:00	Niemcy	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Sierpień	-11,7		1,5
14:00	Polska	Minutes z posiedzenia RPP	Październik			
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	Wrzesień	3,8	3,7	3,7
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys. m/m)	Wrzesień	187	160	163

* Prognozy wskaźników krajowych zostały przygotowane przez Credit Agricole Bank Polska S.A. Prognozy wskaźników zagranicznych zostały opracowane przez Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

** Konsensus Refinitiv