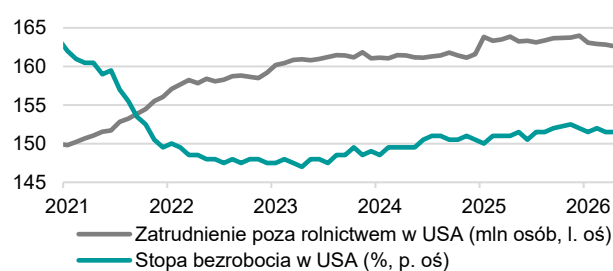


W tym tygodniu

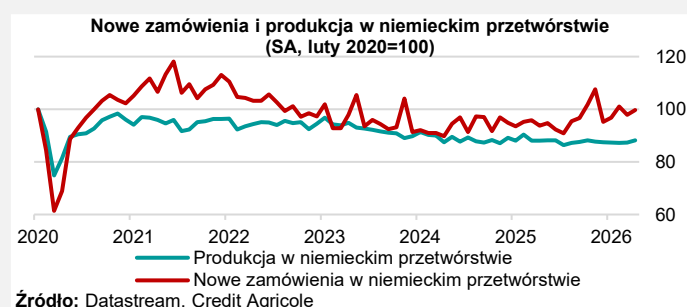
W ubiegłym tygodniu sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostawała głównym źródłem zmienności na rynku ropy. Na początku tygodnia wstrzymanie ataków między USA i Iranem oraz rozmowy prowadzone za pośrednictwem Omanu zwiększyły nadzieje na deeskalację, sprowadzając cenę ropy Brent we wtorek do ok. 84 USD za baryłkę. Poprawa nastrojów okazała się jednak krótkotrwała – irański atak na siły amerykańskie i odpowiedź USA doprowadziły w środę do ponownego wzrostu ceny surowca powyżej 90 USD. W piątek, po początkowym spadku notowań, ropa wyraźnie podrożała w drugiej połowie dnia w reakcji na doniesienia o uniemożliwieniu kolejnym tankowcom przepłynięcia przez Cieśninę Ormuz. W weekend doszło do ponownej, choć nadal niepewnej deeskalacji. D. Trump odwołał przygotowywany atak na Iran, a w niedzielę stwierdził, że porozumienie dotyczące Cieśniny Ormuz zostało osiągnięte, porozumienie nuklearne jest blisko, a kolejne negocjacje rozpoczną się w poniedziałek. Iran nie potwierdził jednak zawarcia porozumienia z USA i wskazał, że zaawansowane rozmowy z Omanem dotyczą nowej trasy żeglugowej, ale nie oznaczają automatycznie pełnego otwarcia cieśniny. Niemniej jednak, korzystne doniesienia przyczyniły się do spadku ceny ropy w okolice 80 USD za baryłkę dzisiaj rano.

W piątek opublikowane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy za lipiec. Oczekujemy, że zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło o 75 tys. wobec 57 tys. w czerwcu, co oznaczałoby lekkie przyspieszenie, choć tempo wzrostu zatrudnienia pozostałoby nadal słabsze niż w okresie marzec-maj. Oczekujemy jednocześnie stabilizacji stopy bezrobocia na poziomie 4,2% oraz wzrostu przeciętnego wynagrodzenia godzinowego o 0,3% m/m, co przełożyłoby się na utrzymanie jego rocznej dynamiki na poziomie 3,5%. Taki zestaw danych wskazywałby na dalsze łagodne schłodzenie amerykańskiego rynku pracy, bez oznak jego gwałtownego pogorszenia i nie powinien istotnie zmienić perspektyw polityki pieniężnej Fed (patrz poniżej).



Źródło: Datastream, Credit Agricole

W tym tygodniu opublikowany zostanie zestaw danych z niemieckiego przemysłu za czerwiec. Konsensus zakłada wzrost nowych zamówień o 0,2% m/m w czerwcu po ich zwiększeniu o 1,9% w maju oraz stabilizację produkcji przemysłowej w ujęciu miesięcznym po wzroście o 0,9% w maju. Dane te



Źródło: Datastream, Credit Agricole

te pozwolą ocenić, czy majowa poprawa aktywności była kontynuowana w czerwcu, czy też niemiecki przemysł nadal pozostawał w stagnacji. Warto zwrócić uwagę, że czynnikiem wspierającym aktywność w czerwcu mogła być deeskalacja napięć na Bliskim Wschodzie.

Dzisiaj opublikowane zostały dane o koniunkturze w chińskim przetwórstwie. Indeks RatingDog PMI obniżył się w lipcu do 50,9 pkt. z 51,7 pkt. w czerwcu, pozostając jednak powyżej granicy 50 pkt. ósmy miesiąc z rzędu. Spowolniło tempo wzrostu produkcji i nowych zamówień, choć zamówienia eksportowe zwiększyły się po raz pierwszy od trzech miesięcy, a zatrudnienie rośnie najszybciej od sierpnia 2023 r. Jednocześnie dalsze osłabienie presji kosztowej pozwoliło przedsiębiorstwom utrzymać ceny wyrobów gotowych na niezmiennym poziomie, podczas gdy nagromadzenie zapasów surowców skłoniło firmy do ograniczenia zakupów. Dane wskazują

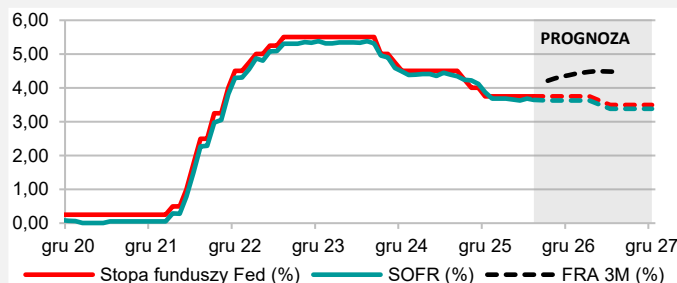
zatem na umiarkowanego wzrostu aktywności w chińskim przemyśle. W piątek opublikowane zostaną dane o handlu zagranicznym Chin, które pozwolą ocenić, czy sygnalizowana przez PMI poprawa zamówień eksportowych znajduje potwierdzenie w twardych danych.

- **Indeks PMI dla polskiego sektora przetwórstwa przemysłowego wzrósł w lipcu do 49,0 pkt. wobec 46,1 pkt. w czerwcu, kształtując się powyżej naszej prognozy (48,0 pkt.) i konsensusu rynkowego (47,5 pkt.).** Tym samym indeks odrobił większość silnego spadku odnotowanego przed miesiącem, kiedy ukształtował się on na najniższym poziomie od 11 miesięcy. Poprawa wskaźnika wynikała ze zwiększenia wkładów 4 z 5 jego składowych (dla nowych zamówień, bieżącej produkcji, zapasów pozycji zakupionych oraz wzrostu zatrudnienia). Indeks PMI pozostaje jednak poniżej progu 50 pkt., oddzielającego wzrost od spadku aktywności, już 15 miesiąc z rzędu (patrz poniżej).

W zeszłym tygodniu

- **Zrewidowaliśmy naszą prognozę wzrostu PKB w Polsce w 2026 r. do 3,5% z 3,3%, pozostawiając prognozę na 2027 r. bez zmian na poziomie 3,0%.** Główną przyczyną rewizji było podwyższenie naszej prognozy dynamiki PKB w II kw. 2026 r. do 3,8% r/r z 3,0%. Od strony wartości dodanej odbudowa aktywności w budownictwie po mroźnej zimie okazała się silniejsza od naszych wcześniejszych oczekiwań, a wyniki przemysłu również zaskoczyły w górę, szczególnie w branżach eksportowych. Od strony popytowej PKB, w II kw. oczekujemy większych niż wcześniej zakładaliśmy kontrybucji eksportu netto i zmiany zapasów. Uważamy, że z nawiązką zneutralizują one silniejsze od oczekiwań spowolnienie konsumpcji prywatnej. Nieznacznie podnieśliśmy również oczekiwane tempo wzrostu gospodarczego w II poł. br., uwzględniając poprawę nastrojów gospodarstw domowych i mocniejszą konsumpcję, a także wyższe nakłady brutto na środki trwałe związane z realizacją programu SAFE (por. MAKROMAPA z 27.07.2026). Wstępny szacunek PKB za II kw. 2026 r. zostanie opublikowany 13 sierpnia.
- **W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały ważne dane ze strefy euro.** Zgodnie ze wstępnym szacunkiem inflacja HICP ogółem wzrosła do 2,9% r/r w lipcu wobec 2,8% w czerwcu, a inflacja bazowa do 2,5% z 2,4%. Jednocześnie PKB zwiększył się w II kw. o 0,4% kw/kw po stagnacji w I kw. (1,0% r/r wobec 0,5%), wyraźnie przekraczając oczekiwania rynku zakładające wzrost o 0,2% kw/kw. Utrzymująca się podwyższona inflacja, w tym odbicie inflacji bazowej oraz szybszy od oczekiwań wzrost gospodarczy stanowią wsparcie dla naszego scenariusza zakładającego dwie podwyżki stóp EBC po 25 pb w br. (we wrześniu i grudniu).

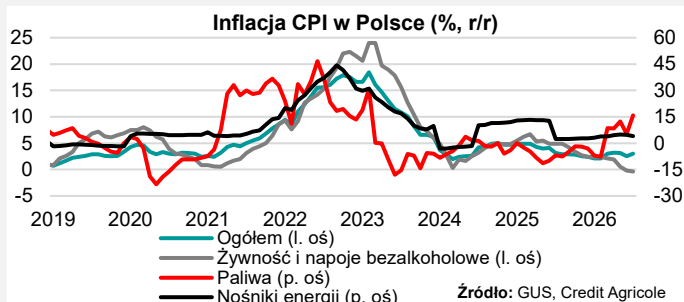
- **Fed, zgodnie z naszym scenariuszem i konsensem rynkowym, utrzymał stopy procentowe bez zmian.** Decyzja nie była jednak jednorodna – trzech członków opowiedziało się za podwyżką o 25 pb, co potwierdziło utrzymujące się w FOMC obawy o uporczywą inflację. Na konferencji K. Warsh wskazał jednocześnie, że obserwowany od poprzedniego posiedzenia wzrost nominalnych i realnych rentowności obligacji oddziałuje w kierunku zaostrenia warunków finansowych, co częściowo ogranicza potrzebę natychmiastowego ruchu ze strony Fed. Opublikowana już po posiedzeniu czerwcową inflacja PCE miała łagodniejszy wydźwięk: inflacja ogółem obniżyła się do 3,7% r/r z 4,1% w maju, a bazowa do 3,3% z 3,4%, choć oba wskaźniki nadal pozostają wyraźnie podwyższone.



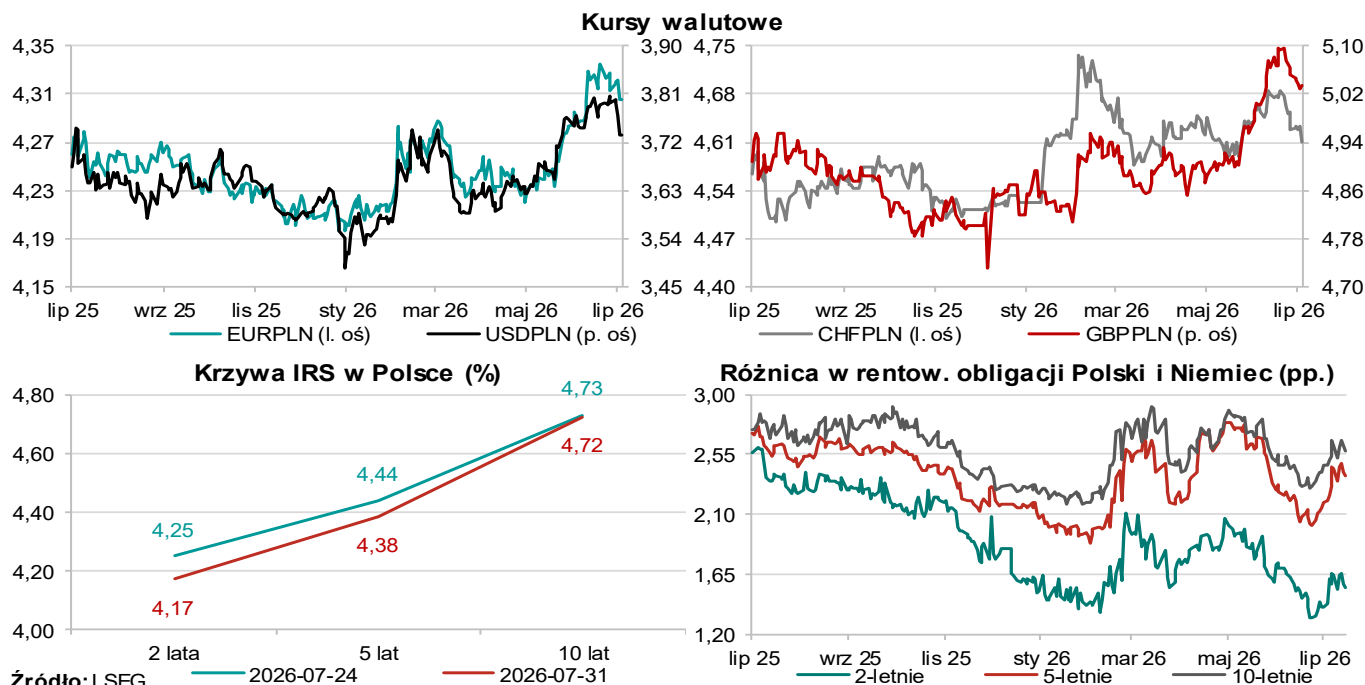
Źródło: Refinitiv, Credit Agricole

Jednocześnie wzrost PKB spowolnił w II kw. do 1,5% w ujęciu zanualizowanym z 2,1% w I kw. Struktura danych była jednak relatywnie korzystna: konsumpcja przyspieszyła, a inwestycje przedsiębiorstw pozostały silne, choć ich dynamika obniżyła się. Podtrzymujemy scenariusz stabilizacji stóp procentowych do II kw. 2027 r. Bilans czynników ryzyka dla tej prognozy jest jednak skierowany w stronę wcześniejszego zacieśnienia – jeden lub dwa wyrażnie wyższe od oczekiwań odczyty inflacji bazowej mogłyby skłonić Fed do wcześniejszej podwyżki stóp.

Zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS, inflacja CPI w Polsce wzrosła do 3,0% r/r w lipcu wobec 2,5% w czerwcu, kształtując się zgodnie z konsensusem rynkowym i naszą prognozą. Głównym źródłem wzrostu był skok cen paliw o 13,9% m/m, który podniósł ich roczną dynamikę do 15,8% z 5,3 w czerwcu. Według naszych szacunków inflacja bazowa wyniosła ok. 3,2% r/r w lipcu wobec 3,0% w czerwcu. Wzrost inflacji i eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie w lipcu sygnalizują ryzyko w górę dla naszej prognozy średniorocznej inflacji w 2026 r. wynoszącej 2,8% oraz zmniejsza prawdopodobieństwo realizacji scenariusza zakładającego obniżkę stóp procentowych NBP o 25 pb we wrześniu.



Umocnienie złotego po posiedzeniu FOMC

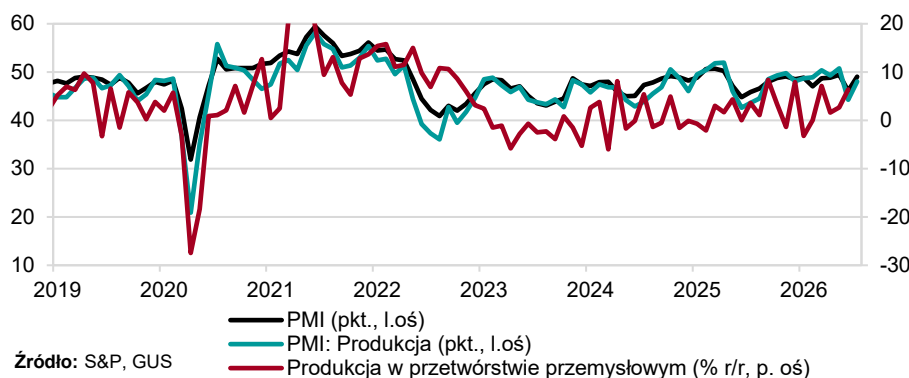


W ubiegłym tygodniu sytuacja na rynkach finansowych pozostawała zmienna, a głównymi czynnikami kształtującymi notowania były rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz posiedzenie FOMC. Poniedziałkowa deeskalacja napięć między USA a Iranem sprowadziła cenę ropy Brent poniżej 90 USD za baryłkę i doprowadziła do silnego spadku rentowności polskich obligacji oraz stawek IRS, choć EURPLN wzrósł w okolice 4,32 z uwagi na osłabienie oczekiwań rynkowych na podwyżki stóp przez NBP. W środę ponowna eskalacja konfliktu i wzrost ceny ropy powyżej 90 USD za baryłkę wywołały przecenę polskich

obligacji, natomiast pozostawienie stóp Fed bez zmian oraz brak jednoznacznej zapowiedzi wrześnieowej podwyżki osłabiły dolara i wsparły złotego. W czwartek, dalsze przetwarzanie przez rynek umiarkowanego wydźwięku posiedzenia FOMC oraz spadek cen ropy sprzyjały obniżeniu rentowności polskich obligacji i stawek IRS, szczególnie na krótkim końcu krzywej. W piątek zgodne z konsensusem przyspieszenie inflacji w Polsce i strefie euro nie zmieniło istotnie obrazu rynku. W efekcie w ujęciu całego tygodnia złoty umocnił się wobec euro, natomiast rentowności polskich obligacji i stawki IRS obniżyły się, przy czym najsilniejszy ruch odnotowano na krótkim końcu krzywej.

W tym tygodniu głównymi czynnikami kształtującymi sytuację na rynkach finansowych będą rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz piątkowa publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Oczekujemy, że dane potwierdzą stabilizację rynku pracy i nie zmienią naszego scenariusza utrzymania stóp Fed bez zmian w najbliższych miesiącach, choć wyraźnie mocniejszy od oczekiwań odczyt wspierałby dolara, wzrost EURPLN i rentowności polskich obligacji.

Huśtawka nastrojów w polskim przemyśle



Indeks PMI dla polskiego sektora przetwórstwa przemysłowego wzrósł w lipcu do 49,0 pkt. wobec 46,1 pkt. w czerwcu, kształtując się powyżej naszej prognozy (48,0 pkt.) i konsensusu rynkowego (47,5 pkt.). Tym samym indeks odrobił większość silnego spadku odnotowanego przed miesiącem, kiedy ukształtował się on na najniższym poziomie od 11

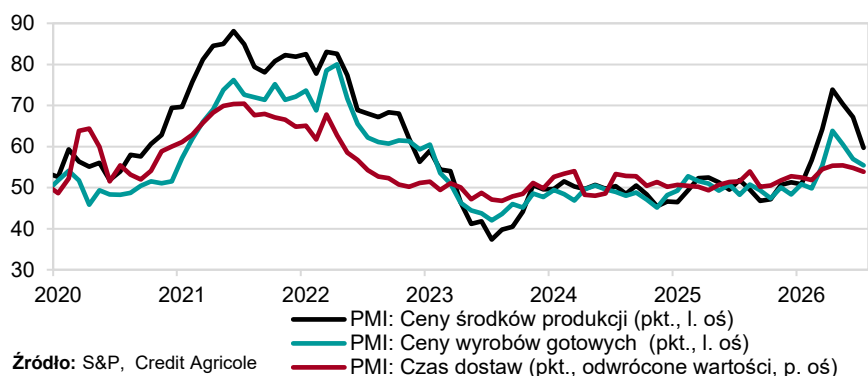
miesięcy. Poprawa wskaźnika wynikała ze zwiększenia wkładów 4 z 5 jego składowych (dla nowych zamówień, bieżącej produkcji, zapasów pozycji zakupionych oraz wzrostu zatrudnienia). Indeks PMI pozostaje jednak poniżej progu 50 pkt., oddzielającego wzrost od spadku aktywności, już 15 miesiąc z rzędu.

W danych na szczególną uwagę zasługuje to, że poprawa nastąpiła mimo mniejszego wsparcia ze strony składowej dotyczącej czasu dostaw. Czas realizacji dostaw nadal się wydłużał, co ankietowane firmy wiązały z niedoborami surowców i utrzymującymi się zaburzeniami geopolitycznymi, jednak skala tego wydłużenia była najmniejsza od lutego br., a więc sprzed wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie. Zgodnie z metodyką badania wydłużenie czasu dostaw oddziałuje w kierunku wzrostu indeksu PMI. W konsekwencji stopniowa odbudowa łańcuchów dostaw oddziaływała w lipcu w kierunku obniżenia wskaźnika o ok. 0,1 pkt.

Spadek nowych zamówień utrzymuje się nieprzerwanie od kwietnia 2025 r., jednak w lipcu jego tempo wyraźnie wyhamowało względem czerwca. Analogiczną tendencję odnotowano w przypadku nowych zamówień eksportowych, które zmniejszyły się ósmy miesiąc z rzędu, ale w najwolniejszym tempie od stycznia br. Lipcowe dane potwierdzają naszą ocenę sformułowaną przed miesiącem, zgodnie z którą czerwcowe załamanie nowych zamówień miało w znacznym stopniu charakter przejściowy i wynikało z efektu wysokiej bazy związanego z kumulacją zamówień w firmach zbrojeniowych po uruchomieniu programu SAFE, a nie z trwałego pogorszenia popytu na produkty polskiego przetwórstwa (patrz MAKROMAPA z 01.07.2026). Wolniejszemu spadkowi nowych zamówień towarzyszyło złagodzenie tempa spadku bieżącej produkcji. Jednocześnie zakupy środków produkcji obniżyły się trzeci miesiąc z rzędu, a

przedsiębiorstwa kontynuowały redukcję zapasów surowców zgromadzonych w kwietniu w reakcji na wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie.

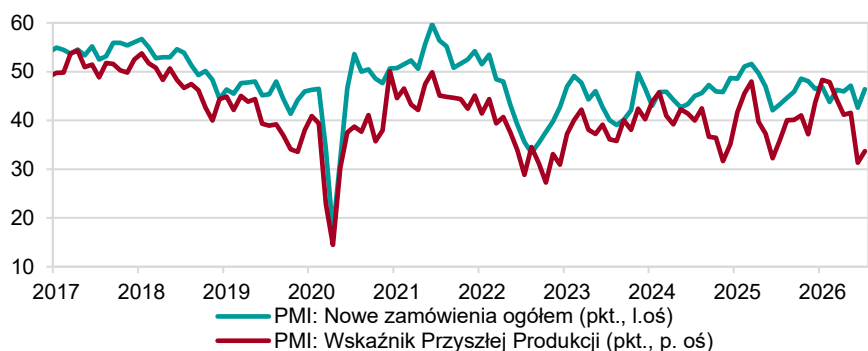
Lipcowe dane wskazały na wzrost zatrudnienia w polskim przetwórstwie po raz pierwszy od kwietnia 2025 r., a więc po 15 miesiącach nieprzerwanych spadków. Zdaniem ankietowanych firm zwiększenie zatrudnienia odzwierciedlało oczekiwany wzrost zapotrzebowania na produkcję, potrzebę zwiększenia mocy produkcyjnych, rekrutację na konkretne stanowiska oraz lepszą dostępność siły roboczej.



Źródło: S&P, Credit Agricole

ich wzrostu było najniższe od marca br. Lipcowe dane potwierdzają zatem formułowaną przez nas ocenę o stopniowym wygasaniu proinflacyjnych efektów konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Presja kosztowa w polskim przetwórstwie pozostawała w lipcu silna, ale nadal słabła w porównaniu z kwietniowym maksimum, najwyższym od blisko czterech lat. Ceny surowców wzrosły dziewiąty miesiąc z rzędu, ale w najwolniejszym tempie od lutego br., natomiast ceny wyrobów gotowych zwiększyły się piąty miesiąc z rzędu, przy czym tempo



Źródło: S&P, Credit Agricole

zamówień, nowe projekty i produkty, konkurencyjne ceny oraz wsparcie ze strony programów rządowych i unijnych. Przed miesiącem zwracaliśmy uwagę, że silny spadek optymizmu w polskim przetwórstwie stanowi ryzyko w dół dla naszej prognozy wzrostu gospodarczego w 2026 r. Lipcowe dane wyraźnie ograniczają to ryzyko, co jest spójne z naszą zrewidowaną w górę prognozą wzrostu PKB w Polsce na 2026 r. (3,5% r/r wobec 3,3% wcześniej, patrz powyżej).

Poprawa widoczna jest również we wskaźnikach wyprzedzających. Indeks obrazujący oczekiwania dotyczące produkcji w horyzoncie 12 miesięcy odbił się w lipcu od czerwcowego poziomu, najniższego od 42 miesięcy, pozostaje jednak poniżej swojej długookresowej średniej. Oceniając perspektywy popytu ankietowane firmy wskazywały na spodziewany wzrost

Prognozy miesięcznych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu miesięcznym

Wskaźnik	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26
Stopa referencyjna NBP* (%)	5,00	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
Kurs EURPLN*	4,27	4,26	4,26	4,25	4,23	4,21	4,21	4,22	4,29	4,25	4,23	4,30	4,31	4,30
Kurs USDPLN*	3,74	3,64	3,63	3,68	3,65	3,58	3,55	3,57	3,71	3,63	3,63	3,76	3,73	3,73
Kurs CHFPLN*	4,60	4,55	4,56	4,57	4,53	4,51	4,52	4,64	4,63	4,64	4,65	4,66	4,61	4,59
Inflacja CPI (r/r, %)	3,1	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	2,1	2,1	3,0	3,2	3,1	2,5	3,0	3,0
Inflacja bazowa (r/r, %)	3,3	3,2	3,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,5	2,7	3,0	3,1	3,0	3,2	3,2
Produkcja przemysłu (r/r, %)	3,0	0,7	7,6	3,2	-1,1	7,3	-1,5	1,3	7,5	2,9	4,1	7,6	6,0	6,0
Produkcja bud-montaż. (r/r, %)	0,7	-7,0	0,3	4,2	0,1	4,4	-12,8	-13,8	0,6	4,6	3,9	5,1	4,0	4,0
Inflacja PPI (r/r, %)	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,0	1,2	2,1	2,4	1,7	2,1	2,1
Sprzedaż detaliczna (r/r, %)	4,8	3,0	6,6	5,5	2,8	5,0	3,9	4,3	9,8	2,8	4,4	6,8	6,5	6,5
Wynagrodzenie w SP (r/r, %)	7,6	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	6,1	6,1	6,6	5,4	5,8	5,9	6,5	6,5
Zatrudnienie w SP (r/r, %)	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8
Stopa bezrobocia rej.* (%)	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0	6,1	6,1	6,0	5,9	5,8	5,8	5,8
Saldo ROB (mln EUR)	-1780	-2593	-797	1767	-402	-2194	1312	-632	272	-1541	-1071	-1046		
Eksport (r/r, %, EUR)	3,2	-1,3	5,9	5,2	2,4	9,4	-2,1	2,5	7,9	6,7	5,5	9,0		
Import (r/r, %, EUR)	2,7	-1,0	7,4	2,7	2,9	9,8	-5,9	3,8	4,2	7,8	3,7	12,9		

*wartość na koniec miesiąca

Prognozy kwartalnych wskaźników makroekonomicznych

Wybrane wskaźniki makroekonomiczne w Polsce w ujęciu kwartalnym

Wskaźnik		2026				2027				2025	2026	2027
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
PKB (% r/r)		3,5	3,8	3,3	3,4	2,7	2,9	3,1	3,0	3,6	3,5	3,0
Konsumpcja (% r/r)		3,3	2,0	2,3	2,4	2,8	3,3	3,3	3,0	3,7	2,5	3,2
Inwestycje (% r/r)		2,4	10,3	8,1	7,9	6,8	6,1	5,9	5,5	4,4	7,5	6,4
Eksport (ceny stałe, % r/r)		5,6	5,3	4,5	5,0	5,2	5,4	5,5	5,5	5,5	5,1	5,6
Import (ceny stałe, % r/r)		6,1	5,1	5,6	5,9	5,2	6,1	6,5	6,1	6,8	5,7	6,3
Wkłady do wzrostu PKB	Spożycie prywatne (pp.)	2,0	1,2	1,3	1,2	1,7	1,9	1,9	1,5	2,1	1,4	1,8
	Inwestycje (pp.)	0,3	1,6	1,3	1,8	0,9	1,0	1,0	1,3	0,8	1,3	1,1
	Eksport netto (pp.)	0,0	0,3	-0,4	-0,3	0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,1	-0,2
	Saldo obrotów bieżących (% PKB)***	-0,7	-0,9	-1,1	-1,3	-1,4	-1,5	-1,4	-1,3	-0,9	-1,3	-1,3
Stopa bezrobocia (%)**		6,1	5,8	5,8	5,9	6,1	5,7	5,7	5,8	5,7	5,9	5,8
Zatrudnienie poza rolnict. (% r/r)		0,9	0,5	0,2	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	0,2	-0,5
Wynagrodzenia w GN (% r/r)		6,7	6,5	6,1	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	8,7	6,4	6,0
Inflacja CPI (%)*		2,4	2,9	2,7	3,4	3,2	3,4	3,5	3,0	3,6	2,8	3,3
Wibor 3-miesięczny (%)**		3,85	3,85	3,60	3,60	3,60	3,60	3,60	3,60	3,99	3,60	3,60
Stopa referencyjna NBP (%)**		3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	4,00	3,50	3,50
EURPLN**		4,29	4,30	4,28	4,25	4,23	4,21	4,19	4,17	4,21	4,25	4,17
USDPLN**		3,71	3,76	3,75	3,76	3,74	3,69	3,61	3,56	3,58	3,76	3,56

*wartość średniokwartalna

**wartość na koniec okresu

***narastająco za cztery ostatnie kwartały

Kalendarz

	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	POPZEDNIA WARTOŚĆ	PROGNOZA*	
					CA	RYNEK**
Poniedziałek 03.08.2026 r.						
3:45	Chiny	Indeks RatingDog PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	51,7		51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	46,1	48,0	47,5
9:55	Niemcy	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	52,2	52,2	52,2
10:00	Strefa euro	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	52,0	52,0	52,0
15:45	USA	Finalny indeks PMI dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	53,8		
16:00	USA	Indeks ISM dla przetwórstwa (pkt.)	Lipiec	53,3	53,8	54,0
Wtorek 04.08.2026 r.						
16:00	USA	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Czerwiec	-1,3	-0,8	0,2
Środa 05.08.2026 r.						
10:00	Strefa euro	Indeks PMI dla usług (pkt.)	Lipiec	51,6	51,6	51,6
10:00	Strefa euro	Finalny indeks Composite PMI	Lipiec	51,9	51,9	51,9
11:00	Strefa euro	Inflacja PPI (% r/r)	Czerwiec	5,9		4,6
14:15	USA	Raport ADP o liczbie pracujących (tys.)	Lipiec	98		70
16:00	USA	Indeks ISM poza przetwórstwem (pkt.)	Lipiec	54,0	54,3	54,5
Czwartek 06.08.2026 r.						
8:00	Niemcy	Nowe zamówienia w przemyśle (% m/m)	Czerwiec	1,9		0,2
11:00	Strefa euro	Sprzedaż detaliczna (% m/m)	Czerwiec	0,2		0,2
16:00	USA	Zapasy w hurtowniach (% m/m)	Czerwiec	0,3		
16:00	USA	Sprzedaż hurtowa (% m/m)	Czerwiec	3,4		
Piątek 07.08.2026 r.						
	Chiny	Bilans handlowy (mld USD)	Lipiec	125,6		108,0
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa (% m/m)	Czerwiec	0,9		0,3
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	Lipiec	4,2	4,2	4,3
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys. m/m)	Lipiec	57	75	83

* 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 wg agencji Thomson Reuters, Bloomberg lub gazety Parkiet