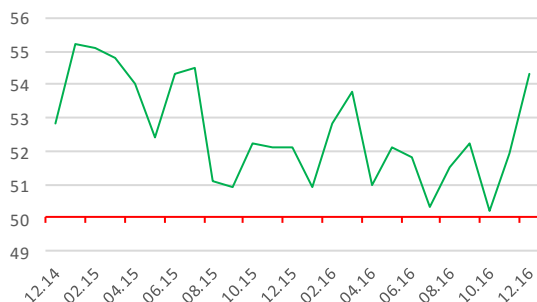


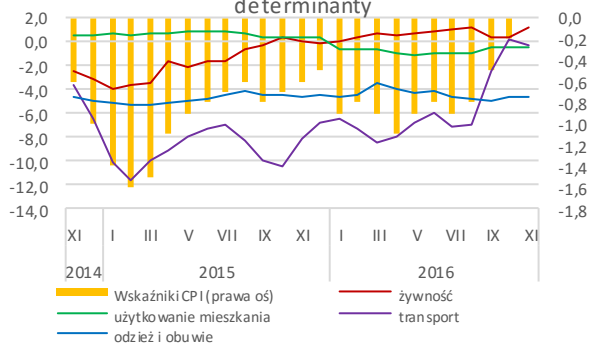
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Inflacja w Polsce i jej najważniejsze determinanty



Źródło: IHS Markit, GUS

w tym numerze:

Przegląd makroekonomiczny Polski	1
Przegląd makroekonomiczny świata	2
Rynek depozytowy w Polsce	3
Rynek walutowy	3
Rynek międzybankowy	4
Rynek długu	4
Rynek akcji	4
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne	5

przegląd makroekonomiczny Polski

• Po wzroście **indeksu PMI dla polskiego sektora przemysłowego** w listopadzie, grudzień przyniósł kolejną poprawę. W ostatnim miesiącu 2016 r. indeks PMI nie tylko pozostał powyżej progu 50 pkt. dwudziesty siódmy miesiąc z rzędu, ale wzrósł do najwyższego poziomu do lipca 2015 r., sięgając 54,3 pkt. Główną przyczyną poprawy sytuacji był silny wzrost liczby nowych zamówień (najszybszy od marca), który wraz ze spadkiem zaległości produkcyjnych umożliwił szybki wzrost wielkości produkcji. Jednocześnie nasiliła się presja kosztowa w sektorze przemysłowym. Średnie koszty produkcji zwiększyły się w najszybciej od stycznia 2012 r. Było to spowodowane deprecjacją złotego i drożeniem metali i ropy na rynkach światowych. Wzrost kosztów wymusił podniesienie cen przez badane podmioty, a skala wzrostu cen wyrobów gotowych w ujęciu miesięcznym była trzecią pod względem wysokości w całej historii badań.

• W listopadzie 2016 r. zaobserwowano **ożywienie produkcji przemysłowej**. Zgodnie z danymi GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej dziewięciu osób) była o 3,0% wyższa niż przed rokiem, a w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o 2,1%. W stosunku do listopada ubiegłego roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 24 (spośród 34) działach przemysłu. Ceny produkcji sprzedanej wzrosły w listopadzie o 1,7% r/r, po wzroście o 0,6% w październiku.

• Po raz pierwszy od wielu miesięcy poprawie uległa **produkcja budowlano-montażowa**. Produkcja ta wyrównana sezonowo ukształtowała się wprawdzie na poziomie niższym o 13,2% niż w listopadzie 2015 r., jednak zwiększyła się o 6,7% w porównaniu z październikiem. Wzrost poziomu zrealizowanych robót wystąpił we wszystkich działach budownictwa: w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (+6,0%), w podmiotach wykonujących głównie roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+5,3%) oraz w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane specjalistyczne (+4,9%).

• Zgodnie z danymi GUS, w listopadzie 2016 r. odnotowano **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych w skali roku o 7,4% (wobec wzrostu o 4,6% przed miesiącem oraz o 5,7% w listopadzie 2015 r. roku). Wzrost sprzedaży odnotowano w większości grup. W porównaniu z październikiem sprzedaż spadła o 3,4% (wobec spadku przed rokiem o 5,9%). W okresie od stycznia do listopada wzrost sprzedaży detalicznej wyniósł 5,6% r/r (wobec wzrostu o 3,4% r/r w 2015 r.). W cenach bieżących sprzedaż wzrosła o 6,6% r/r i spadła o 3,3% m/m.

• Wciąż słaba pozostaje **aktywność inwestycyjna w gospodarce**. Z raportu o sytuacji finansowej przedsiębiorstw, opublikowanego przez NBP, wynika, że w III kwartale 2016 r. poziom nakładów na środki trwałe w sektorze dużych i średnich przedsiębiorstw obniżył się o 12,2% r/r wobec spadku o 5,0% w II kwartale. Charakterystyczne jest, że ze względu na niższe nakłady na środki trwałe od początku roku w sektorze przedsiębiorstw spada tempo odnawiania majątku. W układzie rodzajowym spadek inwestycji był w głównej mierze efektem coraz szybszego obniżania inwestycji w budynki i budowlę (-22,3% r/r w III kwartale 2016 r.) i ograniczenia wydatków na maszyny i urządzenia (-3,1% r/r). Za ograniczenie inwestycji odpowiadają głównie przedsiębiorstwa publiczne, w tym zwłaszcza przedsiębiorstwa samorządowe, w których wydatki na inwestycje obniżono o ponad połowę (-53,6% r/r w pierwszej połowie 2016 r., -36,6% r/r w III kwartale 2016 r.). Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że w budżetach jednostek samorządu terytorialnego po jedenastu miesiącach 2016 r. odnotowano nadwyżkę wynoszącą 19,11 mld zł przy planowanym deficycie w wysokości 6,57 mld zł. Ograniczenie wydatków jest spowodowane niskim

poziomem absorpcji środków z nowej perspektywy finansowej UE.

- Kontraktacja tych środków następuje stopniowo. Według stanu na 26 grudnia 2016 r. podpisano z beneficjentami umowy o dofinansowanie na kwotę wynoszącą 68,7 mld zł w części unijnej (22,4% dostępnych funduszy). We wszystkich programach operacyjnych na lata 2014–2020 złożono wnioski na całkowitą kwotę blisko 244,3 mld zł (148 mld zł unijnego dofinansowania). Wartość poniesionych wydatków przez beneficjentów wyniosła jednak tylko 20,4 mld zł. W części dofinansowania unijnego kwota ta osiągnęła 15,5 mld zł, co stanowi ok. 5% puli środków do wykorzystania w latach 2014–2020. Opóźnienia wynikają m.in. z niedostosowania prawa krajowego do przepisów unijnych i braku planów sektorowych, jak również z późnego terminu zatwierdzenia poszczególnych programów przez Komisję Europejską.
- W okresie od stycznia do października 2016 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 655,29 mld zł, a **import** 636,15 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 19,13 wobec 17,95 mld zł w okresie od stycznia do września 2016 r. oraz 8,96 mld zł w okresie od stycznia do października 2015 r. Tempo wzrostu eksportu jednak słabnie – w porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się już tylko o 5,1%, podczas gdy import był wyższy o 3,5% (w okresie

od stycznia do września było to odpowiednio 5,8% i 3,9%).

- Natomiast zgodnie z miesięcznymi danymi NBP, **saldo wymiany towarowej** w październiku wyniosło 133 mln zł wobec -863 mln zł we wrześniu. Mimo poprawy tego salda, eksport towarów spadł o 1,2% m/m i o 1,7% r/r, wynosząc 65,46 mld zł. Spadek eksportu towarów odnotowano w większości kategorii, a największy dotyczył odbiorników telewizyjnych, leków i sprzętu komputerowego. Import osiągnął 65,33 mld zł, malejąc o 2,6% m/m i rosnąc o 1,7% r/r. Na kształtowanie się handlu zagranicznego w kolejnych miesiącach negatywny wpływ będzie wywierać niepewność ograniczająca wymianę międzynarodową na świecie. Eksport będzie za to wspierać słaby złoty, zwłaszcza że konkurencyjność eksportu utrzymuje się wysokim poziomie, a – zgodnie z danymi NBP – kurs opłacalności eksportu wynosi około 3,9 EUR/PLN.
- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że w 2016 r. **liczba osób bezrobotnych** spadła o 229,7 tys. osób (-14,7%). W całym minionym roku pracodawcy zgłosili do urzędów pracy prawie 1,5 mln wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej, czyli o 214 tys. (+16,7%) więcej niż w 2015 r. Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w grudniu 2016 r. 8,3% w porównaniu z 9,8% w grudniu 2015 r.

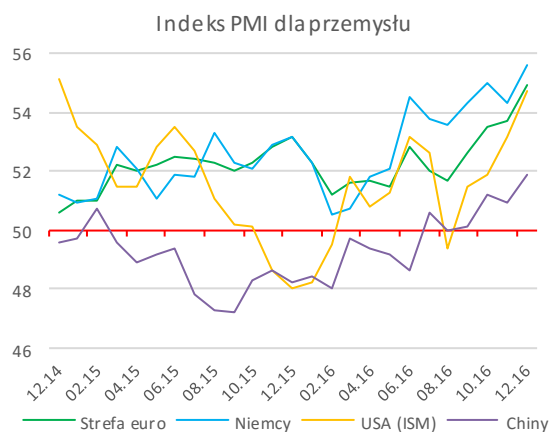
Wskaźnik Rynku Pracy, z wyprzedzeniem informujący o tendencjach w wielkości bezrobocia, wskazuje na dalszą poprawę na rynku pracy.

- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w grudniu 2016 r., zgodnie z szacunkiem wstępnym GUS, wzrosły o 0,8 r/r. Ostatni raz wskaźnik CPI był na tym poziomie w październiku 2013 r. W ujęciu miesięcznym ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się o 0,7%, rosnąc najszybciej od stycznia 2012 r. Oprócz rosnących cen paliw i żywności na wzrost inflacji w Polsce oddziałuje także efekt bazy, rosnące oczekiwania inflacyjne konsumentów, wyższe taryfy za energię elektryczną, a także rosnące wskaźniki płacy minimalnej koszty pracy.
- Na styczniowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. W ocenie Rady wzrost inflacji spowodowany był zmianami na międzynarodowych rynkach surowców energetycznych, pozostających poza wpływem krajowej polityki pieniężnej. Podobnie jak podczas poprzednich posiedzeń, Rada podtrzymała ocenę, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z trzecim i ostatecznym odczytem Biura Analiz Ekonomicznych, w III kwartale 2016 r. **amerykański PKB wzrósł** w ujęciu annualizowanym o 3,5%. Głównym czynnikiem wspierającym wzrost gospodarczy okazała się konsumpcja prywatna, choć jej wzrost osłabł z 4,3% k/k w II kwartale do 3,0% k/k. Po raz pierwszy od roku wzrosły jednak również nakłady brutto na środki trwałe (+0,1% k/k), co może zapowiadać przyspieszenie inwestycji w kolejnych kwartałach.
- Oceny koniunktury formułowane przez amerykańskie przedsiębiorstwa uległy jeszcze silniejszej poprawie niż w poprzednich miesiącach. W grudniu indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** wzrósł do 54,7 pkt. z 53,2 pkt. w listopadzie, i był to najwyższy poziom tego indeksu od dwóch lat. Silnie wzrosły subindeksy produkcji oraz nowych zamówień, i to zarówno krajowych, jak i zagranicznych, a także subindeks zatrudnienia.
- W grudniu **liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych** wzrosła słabiej od oczekiwań, bo o 156 tys. Dokonano też rewizji danych za poprzednie dwa miesiące, podnosząc liczbę nowo utworzonych miejsc pracy łącznie o 19 tys. Stopa bezrobocia wyniosła 4,7% wobec 4,6% w listopadzie. Natomiast inflacja CPI wyniosła w listopadzie już 1,7% r/r wobec 1,6% r/r w październiku, i kolejny raz zbliżyła się do celu banku centralnego, wynoszącego 2%.
- Na posiedzeniu w grudniu **Federalny Komitet Otwartego Rynku** zdecydował o podniesieniu stopy funduszy federalnych o 25 p.b., do przedziału 0,5–0,75%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu nie zawarto sugestii odnośnie do terminu kolejnych podwyżek. Podkreślono jednak szybki wzrost wskaźników mierzących oczekiwania inflacyjne, wskazano też na zbilansowane ryzyka dla koniunktury i poprawiającą się sytuację na rynku pracy. Uznano, że polityka pieniężna w Stanach

Zjednoczonych będzie nadal mieć charakter akomodacyjny tak, by wspierać poprawę na rynku pracy, a także powrót inflacji do celu banku centralnego. Mediana prognoz członków Komitetu wskazuje, że w 2017 r. nastąpią kolejne podwyżki stopy funduszy federalnych. Dwunastu z siedemnastu członków Komitetu prognozują, że na koniec przyszłego roku stopa ta znajdzie się w przedziale 1,25–1,50%. Zmiana nastawienia członków

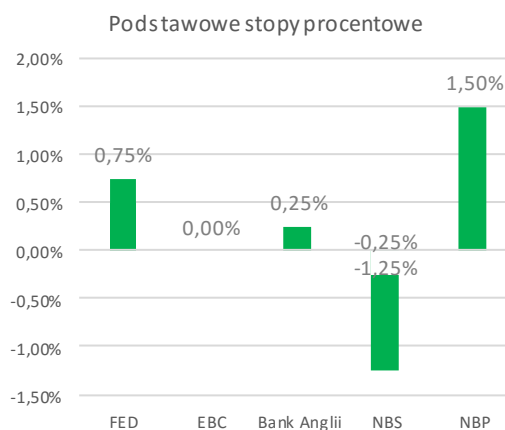


Komitetu wiąże się z oczekiwaniami na zapowiedziane przez D. Trumpa obniżki podatków i zwiększone wydatki budżetowe, które mają stymulować wzrost gospodarczy. Przyspieszy to wzrost inflacji, stąd zachodzi potrzeba szybszego zacieśnienia polityki pieniężnej.

- W listopadzie utrzymała się dobra **sytuacja na rynku pracy w strefie euro**. Stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych pozostała na poziomie sprzed miesiąca i wyniosła 9,8%. Bezrobocie mierzone według metodyki BAEL pozostało najwyższe w Grecji (23,1% – dane za wrzesień) i Hiszpanii (19,2%), a najniższe w Czechach (3,7%), w Niemczech (4,1%) i na Węgrzech (4,6%).
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** w listopadzie spadła o 0,4% m/m i zwiększyła się o 2,3% r/r (wobec wzrostu o 1,4% m/m i o 3,0% r/r w październiku). Wzrost wartości sprzedaży w skali roku stały wywołały przede wszystkim droższe niż rok temu produkty inne niż żywność (+2,9%). Wyraźnie wzrosły ceny. Szacunek inflacji mierzonej wskaźnikiem HICP wyniósł 1,1% r/r wobec 0,6% r/r w listopadzie. Był to najwyższy odczyt od września 2013 r. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła 0,9% r/r, ceny energii wzrosły o 2,5% r/r, natomiast żywność, alkohol i wyroby tytoniowe zdrożały o 1,2% r/r. Przyspieszająca inflacja świadczy o narastającej presji kosztowej, związanej przede wszystkim z drożącymi surowcami.
- **Produkcja przemysłowa w strefie euro**, po spadku we wrześniu i październiku w listopadzie zwiększyła się o 1,5% m/m. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem produkcji nietrwałych dóbr konsumpcyjnych. W ujęciu rocznym produkcja zwiększyła się o 0,6% po wzroście o 1,3% we wrześniu. Wyniki listopada okazały się znacznie lepsze od oczekiwań.
- **Indeks menedżerów logistyki PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w grudniu wyniósł 54,9 pkt. wobec 53,7 pkt. w listopadzie, osiągając tym samym najwyższy poziom od kwietnia 2011 r. Finalny odczyt okazał się przy tym znacznie lepszy od odczytu wstępnego. Średnia indeksu w IV kwartale wyniosła 54,0 pkt., co okazało się wynikiem znacząco lepszym od średniej zaobserwowanej w III kwartale (52,1 pkt.). Główną przyczyną wzrostu indeksu PMI była rosnąca liczba nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, przekładająca się na wzrost wielkości produkcji, nieobserwowany od początku 2011 r. Silny wzrost liczby zamówień zagranicznych był częściowo spowodowany deprecjacją euro w stosunku do amerykańskiego dolara, przekładającą się na poprawę konkurencyjności eksporterów ze strefy euro. Inną konsekwencją słabości euro były jednak szybko rosnące

koszty prowadzenia działalności, których wzrost był dodatkowo stymulowany drożeniem surowców na rynkach światowych. Wzrost kosztów produkcji wymusił podniesienie cen wyrobów gotowych. Wzrosły one w najszybszym tempie od lipca 2011 r.

- Na grudniowym posiedzeniu **Rada Prezesów EBC** pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi 0%, stopa kredytu jednodniowego 0,25%, a stopa depozytu jednodniowego - 0,4%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu poinformowano, że program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej zostanie wydłużony z marca do grudnia 2017 r. Do końca marca przyszłego roku EBC będzie prowadzić skup aktywów za 80 mld euro miesięcznie, a od kwietnia suma ta zostanie obniżona do 60 mld euro. Jednocześnie zapowiedziano, że program będzie kontynuowany tak długo, jak będzie to potrzebne, zwłaszcza gdy inflacja nie osiągnie zakładanego celu i ukształtuje się poniżej 2%.



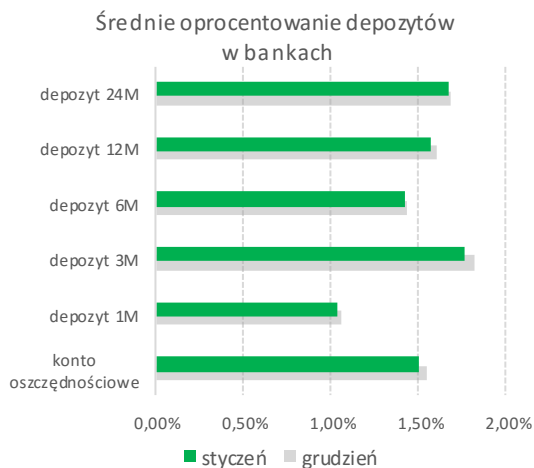
Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec listopada 2016 roku wzrosły o 11.295 mln zł (1,63%) w porównaniu z poprzednim miesiącem kształtując się na poziomie 703.096 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zwiększył się w listopadzie aż o 1.987 mln zł w stosunku do października, natomiast stan na rachunkach wzrósł o 9.308 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Na rynku depozytowym wciąż trudno o osiągnięcie satysfakcjonujących odsetek, co więcej na początku 2017 roku odnotowano niewielkie spadki oprocentowania. Jak pokazują dane NBP nadal jednak najczęściej wykorzystywaną formą oszczędzania są lokaty i konta oszczędnościowe. Oszczędności gospodarstw domowych na koniec III kwartału 2016 roku wyniosły około 1,2 bln zł. Wzrost o 7,8% w stosunku do ubiegłego roku odnotowano we wszystkich segmentach oszczędności (gotówka w obiegu i poza kasami banków, depozyty złotowe i walutowe, OFE, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, zagraniczne FI, FI, obligacje i bony, akcje spółek publicznych).

Wraz z początkiem stycznia oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło 1,04% (spadek o 0,02 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,77% (spadek o 0,05 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie kolejno 1,42% (spadek o 0,02 p.p. m/m) i 1,57% (spadek o 0,04 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich wyniosło 1,68% (spadek o 0,01 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,51% (spadek o 0,04 p.p. m/m).



Źródło: strony internetowe banków

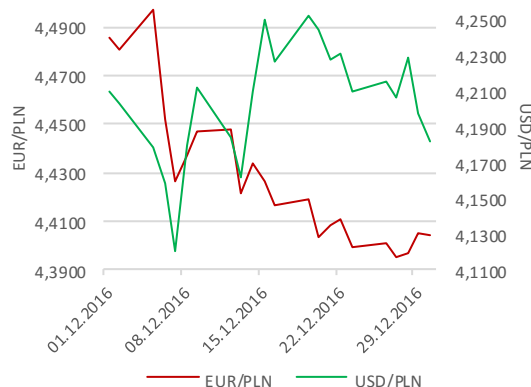
rynek walutowy

W grudniu w skali miesiąca złoty umocnił się o 1,05% w stosunku do euro i o 0,48% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,68%.

Zgodnie z przewidywaniami FED podwyższył w grudniu stopy procentowe z 0,25%-0,5% do 0,5%-0,75%. Nie to jednak było najważniejszym elementem posiedzenia. Kluczowa dla rynków była prognoza dalszej polityki monetarnej. Zapowiedziano aż trzy podwyżki w 2017 roku. Dla przypomnienia rok temu podczas poprzedniej podwyżki zapowiadano nawet do czterech podwyżek, a skończyło się na jednej. W tym wypadku również istnieje ryzyko, że do wszystkich trzech zmian nie dojdzie.

Polska waluta nie może zaliczyć 2016 roku do udanych. W grudniu dolar był najdroższy od 14 lat, a cena euro sięgnęła 4,50 zł. Na koniec grudnia na rynku walutowym placono za euro 4,4039 zł, a za dolara amerykańskiego 4,1825 zł.

Kształtowanie się kursów walutowych

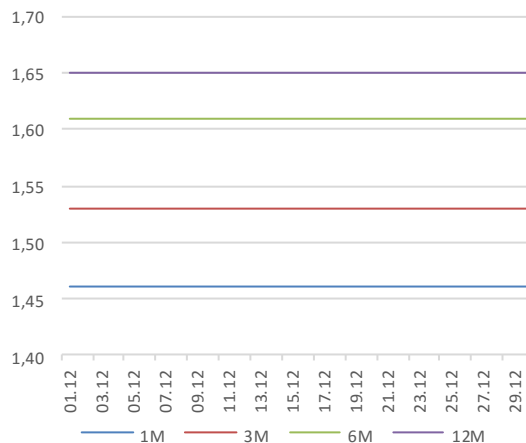


rynek międzybankowy

W grudniu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny z uwagi na brak perspektywy zmian w polityce pieniężnej w najbliższym czasie.

Trzymiesięczny WIBID podobnie jak przed miesiącem kształtował się 30 grudnia na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%.

Kształtowanie się stawek WIBID



rynek długu

W grudniu w stosunku do końca listopada kształt krzywej nie uległ zmianie, a przesunięcia były minimalne około 10 punktów bazowych na całej długości.

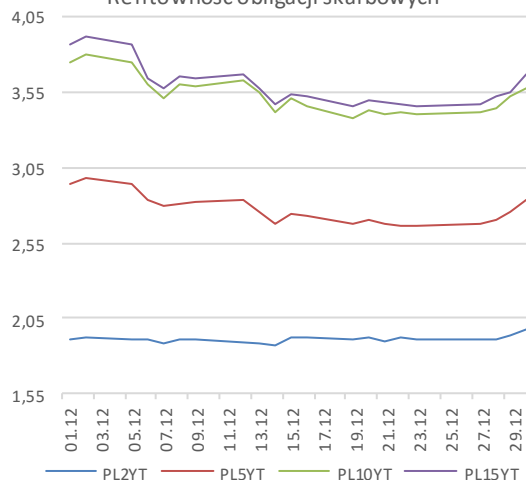
W grudniu zostały sfinansowane potrzeby pożyczkowe na 2017 rok zostały sfinansowane już w 26%.

Grudzień był kolejnym miesiącem kiedy nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 18,6 mld zł wobec napływu 10,6 mld zł w analogicznym okresie 2015 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 188,1 mld zł. W całym 2016 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 62,1 mld zł, przy czym w strukturze sprzedaży SPW w 2016 r. dominowały instrumenty o zapadalności do pięciu lat. Spowodowało to, iż średnia zapadalność długu krajowego na koniec roku wzrosła do 4,36 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,27 (5,22 na koniec 2015 r.).

Rynek obligacji nie projektuje znaczących zmian w poziomach. Wzrost gospodarczy w Polsce w kolejnym 2017 roku najprawdopodobniej pozostanie przeciętny (w tym roku PKB wzrośnie zapewne o 2,5-3%) i towarzyszyć mu będzie lekka inflacja. Rada Polityki Pieniężnej komunikuje brak zmiany pozostawienia podstawowej stopy procentowej na poziomie 1,5%, co samo w sobie przekłada się na neutralny wpływ na rynek. Czynnikiem potencjalnie negatywnym mogą być napięcia w przyszłorocznym budżecie.

Na koniec grudnia 2016 rentowność obligacji dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,99% (listopad 1,92%), obligacji 5-letnich 2,86% (listopad 2,87%), obligacji 10-letnich 3,64% (listopad 3,63%).

Rentowność obligacji skarbowych



rynek akcji

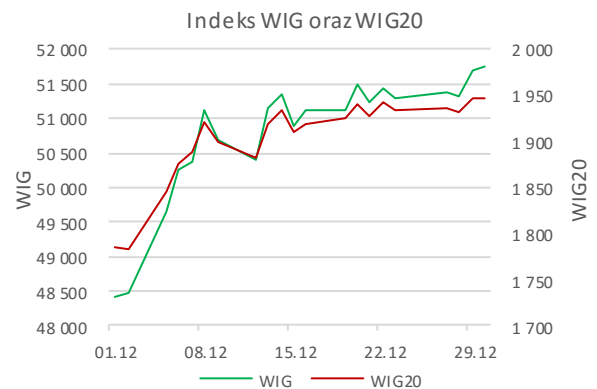
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w grudniu wzrósł o 6,45% m/m, w stosunku do grudnia 2015 r. odnotowano wzrost o 11,38%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 51 754,03 pkt., miesięczne minimum wyniosło 48 404,21 pkt., maksimum wyniosło 51 754,03 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 21,53 mld zł wobec 17,96 mld zł w listopadzie i wobec 16,42 mld zł w grudniu 2015 r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 23,93 mld zł wobec 13,98 mld zł w listopadzie i wobec 20,74 mld zł w grudniu 2015 r. W grudniu całkowita kapitalizacja 487 notowanych

spółek wyniosła 1 115,72 mld zł (w listopadzie notowano 488 spółek o kapitalizacji: 1 008,95 mld zł, a w grudniu 2015 r. notowano 487 spółki o kapitalizacji: 1 082,86 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 15,0 (listopadzie: 18,0), C/WK: 0,90 (0,82), a stopa dywidendy: 2,6 (3,6).

W ostatnim miesiącu 2016 roku aktywność strony popytowej wzrosła co widać po większych obrotach na rynku akcji i rynku kasowym oraz wzrostach na indeksach. Jednak na ostatniej sesji nie było zwiększonej aktywności inwestorów wzrosty indeksów były symboliczne. W 2016 roku Indeks WIG wzrósł o 14,10%, a WIG 20 wzrósł o 7,86%, w porównaniu z rokiem 2015 WIG spadł o 9,56%, a WIG20 spadek o 19,50%. Jak widać rok 2016 był rokiem strony popytowej.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	P16	IP16	IIIP16	IV*16	V*16	VP16	VIIP16	VIIIP16	IX*16	X*16	XI*16	XII*16
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	x	3,0	x	x	3,1	x	x	2,5	x	x	b.d.
Inflacja miesięczna (%)	-0,5	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,5	0,1	b.d.
Inflacja roczna (%)	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	1.760	-3.099	-9.587	-11.125	-13.483	-18.684	14.388	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	x	899.309	x	x	936.877	x	x	939.562	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	679	-652	-217	691*	1.392*	-723*	-993*	-739*	-445*	-393	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	101,4	106,7	100,7	106,0	103,2	106,0	96,6	107,5	103,2	98,7	103,3	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.101	4.138	4.351	4.314	4.166	4.252	4.292	4.213	4.218	4.259	4.330	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	10,2	10,2	9,9	9,4	9,1	8,7	8,5	8,4	8,3	8,2	8,2	b.d.
Stopa operacji otwartego rynku (%)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
WIBOR 3M (%)	1,70	1,68	1,67	1,67	1,68	1,71	1,71	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,75	1,74	1,74	1,74	1,74	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,0723	3,9935	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,4405	4,3589	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl