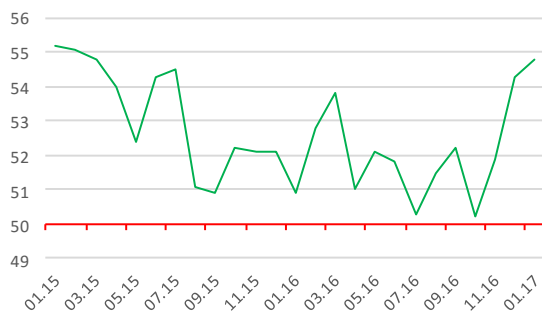


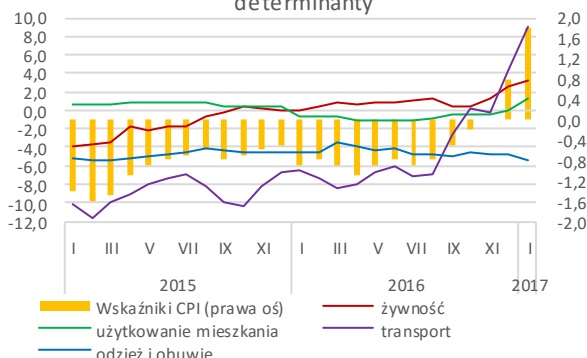
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Inflacja w Polsce i jej najważniejsze determinanty



Źródło: IHS Markit, GUS

przegląd makroekonomiczny Polski

- Według GUS, **produkt krajowy brutto** w ubiegłym roku był realnie wyższy o 2,8% w porównaniu z rokiem 2015. Analogiczny wzrost w 2015 r. wyniósł 3,9% (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2016 r. popyt krajowy wzrósł realnie o 2,8%. Spożycie ogółem zwiększyło się o 3,6%, podobnie jak spożycie w sektorze gospodarstw domowych. Akumulacja brutto spadła realnie o 0,3%, w tym nakłady brutto na środki trwale obniżyły się o 5,5%.
- Indeks menedżerów logistyki **PMI dla polskiego sektora przemysłowego** rośnie nieprzerwanie od listopada. W styczniu indeks ten wzrósł z grudniowego poziomu 54,3 pkt. do 54,8 pkt., świadcząc o najsilniejszej poprawie warunków gospodarczych od marca 2015 r. Poprawa odczytu indeksu PMI była spowodowana najszybszym od trzech lat wzrostem wielkości produkcji, napływem nowych zamówień krajowych i zagranicznych wraz z redukcją zaległości produkcyjnych, a także zwiększeniem zapasów pozycji zakupionych do najwyższego poziomu od lipca 1998 r. Zwolniło za to tempo tworzenia nowych miejsc pracy, ale było wciąż silne. Utrzymała się silna presja kosztów produkcji. Średnie koszty zwiększyły się w drugim najszybszym tempie od pięciu lat. Doprowadziło to do znacznego wzrostu cen wyrobów gotowych (drugiego najsilniejszego od maja 2011 r.).
- W listopadzie 2016 r. zaobserwowano **ożywienie produkcji przemysłowej**, które trwało również w grudniu. Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej dziewięciu osób) w ostatnim miesiącu 2016 r. była o 3,9% wyższa niż przed rokiem, a w ujęciu miesięcznym zwiększyła się o 1,6%. W stosunku do grudnia 2015 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w szesnastu (spośród trzydziestu czterech) działach przemysłu.
- Powoli **slabnie spadek produkcji budowlano-montażowej**. Produkcja ta wyrównana sezonowo ukształtowała się w grudniu na poziomie niższym o 9,8% r/r, jednak wyższym o 2,5% m/m. W porównaniu z listopadem niewyrównany sezonowo wzrost produkcji wystąpił we wszystkich działach, czyli w jednostkach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne (+39,9%), roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+36,9%) i roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (+28,3%).
- Zgodnie z danymi GUS, w grudniu odnotowano **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych o 6,1% r/r (wobec wzrostu o 7,4% r/r przed miesiącem oraz o 7,0% r/r w grudniu 2015 r.). W porównaniu z listopadem sprzedaż wzrosła o 20,6%. W okresie od stycznia do grudnia 2016 r. wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych wyniósł 5,7% r/r (w porównaniu ze wzrostem o 3,7% r/r w 2015 r.). W cenach bieżących sprzedaż wzrosła o 6,4% r/r i o 21,3% m/m.
- **Aktywność inwestycyjna w gospodarce** jest wciąż niska. Z informacji NBP o kondycji sektora przedsiębiorstw w IV kwartale 2016 r. wynika, że przedsiębiorstwa prywatne nie zamierzają zwiększać działalności inwestycyjnej ani też wznowić wstrzymanych w ubiegłym roku inwestycji. Decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw prywatnych hamuje przede wszystkim wysoka niepewność. Wyraźnego ożywienia aktywności inwestycyjnej można się natomiast spodziewać w sektorze publicznym. Przedsiębiorstwa publiczne planują zwiększyć liczbę nowych inwestycji w 2017 r. oraz przyspieszyć dynamikę nakładów.
- Za ograniczenie inwestycji w 2016 r. odpowiadają głównie przedsiębiorstwa publiczne, w tym zwłaszcza przedsiębiorstwa samorządowe. Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że wartość inwestycji jednostek samorządu terytorialnego w 2016 r. spadła do 24,16 mld zł wobec 37,22 mld zł w 2015 r. W budżetach

w tym numerze:

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

jednostek samorządu terytorialnego w 2016 r. odnotowano nadwyżkę wynoszącą 7,69 mld zł przy planowanym deficycie w wysokości 6,57 mld zł. W okresie do listopada nadwyżka ta wynosiła jednak jeszcze 19,11 mld zł. Jej spadek może świadczyć o przyspieszeniu absorpcji unijnych środków.

- W okresie od stycznia do listopada 2016 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 730,01 mld zł, a **import** 711,11 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 18,91 mld zł wobec 19,13 mld zł w okresie od stycznia do października 2016 r. oraz 9,6 mld zł w okresie od stycznia do listopada 2015 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 5,7%, a import był wyższy o 4,4%.
- W samym listopadzie zaobserwowano nieznaczne **ożywienie w wymianie handlowej z zagranicą**. Zgodnie z miesięcznymi danymi NBP, saldo wymiany towarowej wyniosło 444 mln zł wobec -550 mln zł w październiku i 1,52 mld w listopadzie 2015 r. Eksport towarów wzrósł o 5,8% m/m i o 7,9% r/r, wynosząc 69,89 mld zł. Import osiągnął 69,45 mld zł, rosnąc o 4,3% m/m i o 9,8% r/r. Na kształtowanie się handlu zagranicznego w kolejnych miesiącach negatywny wpływ będzie wywierać niepewność

i działania protekcyjnistyczne, ograniczające wymianę handlową na świecie. Eksport będzie za to wspierać słaby złoty i rosnący popyt zewnętrzny. Z danych GUS wynika, że liczba zamówień eksportowych w przemyśle w grudniu ubiegłego roku zwiększyła się w ujęciu rocznym aż o 28,6%.

- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że w styczniu 2017 r. nastąpił **sezonowy wzrost stopy bezrobocia** rejestrowanego do 8,7% z 8,3% w grudniu 2016 r. Jednocześnie styczniowa stopa bezrobocia rejestrowanego była najniższa od stycznia 1992 r. Pracodawcy zgłosili w styczniu do urzędów pracy oferty 120,3 tys. miejsc pracy i aktywizacji zawodowej (+38,3% r/r). Liczba bezrobotnych na koniec stycznia była o 249,3 tys. osób niższa niż przed rokiem (-15,1% r/r). W urzędach pracy zarejestrowanych było 1,4 mln osób.
- **Z badań nad kondycją sektora przedsiębiorstw**, prowadzonych przez NBP, wynika, że przedsiębiorstwa zamierzają zwiększać zatrudnienie, mają jednak coraz większy problem ze znalezieniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników. W ciągu 2016 r. liczba przedsiębiorstw, dla których jest to barierą rozwoju, podwoiła się. W tej sytuacji szybko rośnie presja płacowa. W IV kwar-

tale ubiegłego roku odczuwało ją już 62% ankietowanych przedsiębiorstw, najwięcej od 2008 r. Presja płacowa była najsilniej odczuwalna w przemyśle przetwórczym oraz w budownictwie.

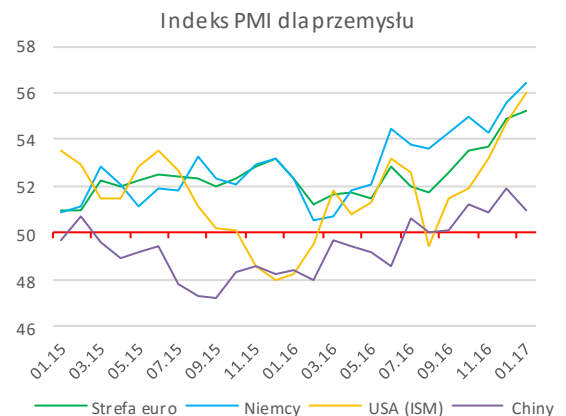
- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w styczniu wzrosły o 1,8 r/r, na takim poziomie nie obserwowano wskaźnika CPI od 2012 roku. W ujęciu miesięcznym ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się o 0,4%. Skokowy wzrost inflacji to w dużej mierze efekt niskiej bazy, rosły głównie ceny paliw, energii oraz żywności, spadek cen dotyczył odzieży i obuwia. Wskaźnik inflacji po wyłączeniu cen żywności i energii zgodnie z oszacowaniem NBP w grudniu 2016 r. nie zmienił się w skali roku oraz wzrósł o 0,1% m/m i w ujęciu rocznym był nieujemny pierwszy raz od roku. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły aż o 3,0% r/r i o 1,0% m/m.
- Na lutowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. 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 ze wstępnym odczytem Biura Analiz Ekonomicznych, w IV kwartale 2016 r. **annualizowany PKB wzrósł w Stanach Zjednoczonych** o 1,9% wobec 3,5% w III kwartale. Spowolnienie wzrostu gospodarczego było wywołane m.in. ograniczeniem wydatków rządowych i osłabieniem dynamiki eksportu w warunkach przyspieszenia wzrostu importu. Filarem wzrostu gospodarczego pozostała konsumpcja (+1,7 p.p.), jednak na zwiększenie PKB dodatni wpływ wywarły również inwestycje mieszkaniowe (+0,4 p.p.), pozostałe inwestycje prywatne (+0,3 p.p.), jak również zapasy (+1,0 p.p.). Negatywny wpływ na wzrost gospodarczy wywarł eksport netto (-1,7 p.p.). Biuro Analiz Ekonomicznych podało również, że w całym 2016 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 1,6% wobec 2,6% w 2015 r.
- Oceny koniunktury dla amerykańskiego sektora przemysłowego polepszyły się kolejny raz. W styczniu przedsiębiorcy z dwunastu spośród osiemnastu badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności. Dzięki temu indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** wzrósł z 54,5 pkt. w grudniu (po korekcie) do 56,0 pkt. Szczególnie silnie wzrosły subindeksy zatrudnienia, produkcji oraz zapasów. Znacząco zwiększył się również subindeks cen wyrobów, wskazując na nasilającą się presję inflacyjną.
- W styczniu **liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych** w Stanach Zjednoczonych wzrosła o 227 tys., znacznie wyżej od oczekiwań i najszybciej od czterech miesięcy. Stopa bezrobocia w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 10 p.b. do 4,8%, poprawił się za to wskaźnik aktywności zawodowej (z 62,7% do 62,9%). Wzrost wynagrodzeń pozostał jednak słaby. Przeciętna stawka godzinowa zwiększyła się jedynie o 0,1% m/m i o 2,5% r/r. Presja płacowa w amerykańskiej gospodarce jest więc wciąż słaba, jednak mimo to wskaźnik CPI wyniósł w grudniu 2,1% r/r, poziom najwyższy od maja 2014 r. Inflacja po wyeliminowaniu cen żywności i energii wyniosła 2,2% r/r.
- Na styczniowym posiedzeniu **Federalny Komitet Otwartego Rynku** jednogłośnie zdecydował o utrzymaniu stopy funduszy federalnych bez zmian. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono, że rynek pracy nadal się umacnia, aktywność

ekonomiczna rośnie w umiarkowanym tempie, a krótkoterminowe ryzyka dla perspektyw amerykańskiej gospodarki pozostają zrównoważone. Z wyceny instrumentów pochodnych wynika, że inwestorzy oczekują kolejnej podwyżki stopy funduszy federalnych nie wcześniej niż w czerwcu 2017 r. Termin ten jest tym bardziej prawdopodobny, że Kongres dopiero wiosną zajmie się propozycjami zmian w polityce fiskalnej, jakie zaproponuje Donald Trump.

- **Produkcja przemysłowa w strefie euro** w listopadzie wzrosła o 1,5% m/m (wobec wzrostu o 0,1% miesiąc wcześniej). Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem produkcji nietrwałych dóbr konsumpcyjnych.

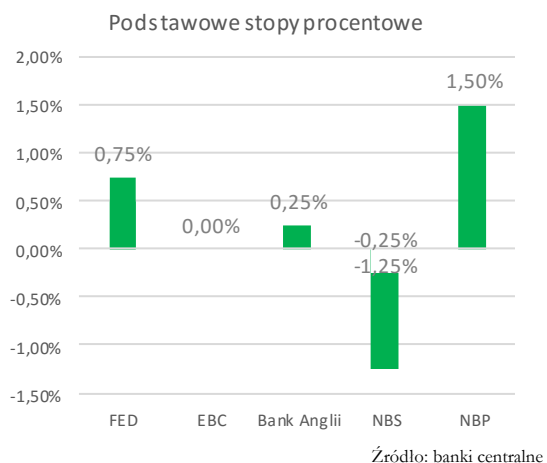


W ujęciu rocznym produkcja zwiększyła się o 3,2% po wzroście o 0,6% w październiku. Ożywieniu produkcji przemysłowej towarzyszyła poprawa wymiany handlowej. Saldo bilansu handlowego strefy euro w listopadzie wyniosło 25,9 mld euro w porównaniu z 22,9 mld euro przed rokiem. **Produkt krajowy brutto** strefy euro wzrósł w IV kwartale 2016 r. o 0,4% k/k i o 1,7% r/r. W całym 2016 r. PKB wzrósł o 1,7%.

- Indeks menedżerów logistyki **PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w styczniu wyniósł 55,2 pkt. wobec 54,9 pkt. w grudniu, osiągając najwyższy poziom od kwietnia 2011 r. Finalny odczyt ponownie okazał się lepszy od odczytu wstępnego. Główną przyczyną wzrostu indeksu PMI była rosnąca liczba nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, przekładająca się na wzrost wielkości produkcji, a także silny wzrost zatrudnienia. W sektorze przemysłowym strefy euro zaobserwowano też rosnące koszty prowadzenia działalności, przekładające się na drożenie wyrobów gotowych.
- W grudniu **sytuacja na rynku pracy w strefie euro** uległa pewnej poprawie. Stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych spadła o 10 p.b. w porównaniu z poprzednim miesiącem (po korekcie) i wyniosła 9,6%, osiągając najniższy poziom od maja 2009 r. Bezrobocie wśród ludzi młodych (do 25 lat) wyniosło jednak aż 20,9%.
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** po spadku w listopadzie o 0,4% m/m w grudniu obniżyła się o 0,3% m/m, rosnąc zarazem o 1,1% r/r. Wzrost wartości sprzedaży w skali roku tak jak miesiąc temu wywołały przede wszystkim droższe niż rok temu produkty inne niż żywność (+2,1%). Ponownie silnie wzrosły ceny.
- **Szacunek inflacji** mierzonej wskaźnikiem HICP w styczniu wyniósł 1,8% r/r wobec 1,1% r/r w grudniu i był najwyższy od marca 2013 r. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła 0,9% r/r. Ceny energii wzrosły aż o 8,1% r/r (jeszcze w grudniu było to 2,6% r/r), natomiast żywność, alkohol i wyroby tytoniowe zdrożały o 1,7% r/r. Przyspieszająca inflacja potwierdza narastającą presję kosztową, wynikającą z drożejących surowców. Przekłada się ona na wzrost cen producentów, które w grudniu zwiększyły się o 0,7% m/m i o 1,6% r/r.
- Na styczniowym posiedzeniu **Rada Prezesów** zdecydowała o pozostawieniu bez zmian zarówno stóp procentowych, jak i ilościowego programu łagodzenia polityki pieniężnej. Na konferencji prasowej po posiedzeniu, M. Draghi poinformował, że na razie nie ma sygnałów, by inflacja bazowa znalazła się w trwałym trendzie wzrostowym. Uzasadnia to utrzymanie akomodacyjnego nastawienia polityki pie-

niężnej. Stwierdził, że Rada Prezesów EBC jest przygotowana na zwiększenie skali programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej lub wydłużenie jego obowiązywania, jeżeli pogorszą się perspektywy makroekonomiczne lub jeśli warunki finansowe nie będą wskazywać na dalszy postęp w trwałym dostosowaniu ścieżki inflacji.

- Natomiast w trakcie wystąpienia przed Parlamentem Europejskim Prezes EBC wyraził pogląd, że jak dotąd inflacja bazowa była bardzo niska i oczekuje się, że będzie ona przyspieszać jedynie stopniowo. Niska dynamika inflacji bazowej odzwierciedla słabą presję kosztową w strefie euro, zwłaszcza że wzrost płac jest hamowany przez zastój na rynku pracy i niską produktywność. Rada Prezesów EBC nie powinna więc reagować na pojedyncze odczyty danych, świadczące jedynie o krótkotrwałej zwwyżce inflacji. Według M. Draghiego akomodacyjna polityka pieniężna jest wciąż potrzebna po to, by inflacja w strefie euro wzrosła do celu inflacyjnego EBC w sposób trwały. Jego zdaniem, łagodna polityka pieniężna nie doprowadziła do nadmiernego wzrostu cen aktywów, gdyż ceny te pozostają w zgodzie z fundamentami. Prezes EBC uznał przy tym, że wciąż utrzymują się ryzyka dla koniunktury w strefie euro, a ich źródłem są czynniki globalne.



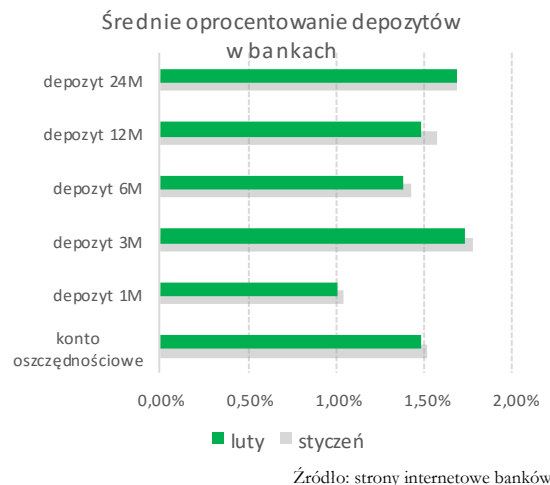
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec grudnia 2016 roku wzrosły o 10.765 mln zł (1,53%) w porównaniu z ubiegłym miesiącem kształtując się na poziomie 713.861 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zwiększył się w grudniu o 947 mln zł w stosunku do listopada, natomiast stan na rachunkach wzrósł o 9.818 mln zł w porównaniu z poprzednim miesiącem.

Według badań „Finansowy Barometr ING” 68% naszego społeczeństwa oszczędza (wzrost o 24 p.p. r/r). W przeciągu ostatnich lat odsetek oszczędzających był niższy od przeciętnego poziomu w Europie, luka wynosiła 10-15% - rok 2016 okazał się przełomowy pod tym względem. W dużej mierze przyczynił się do tego program *500 plus*, który dał możliwość odłożenia pierwszych oszczędności niezamożnym rodzinom korzystającym z programu (21%) i zwiększenia ich poziomu pozostałym rodzinom (36%). Tylko 32% beneficjentów wydaje całość środków na bieżące potrzeby. To pozytywny przejaw, o ile nakłady na program nie uszczuplą oszczędności całej gospodarki w wyniku zwiększenia deficytu budżetowego.

Na rynku depozytowym wciąż trudno o uzyskanie satysfakcjonujących odsetek, a na początku lutego odnotowano jeszcze niewielkie spadki oprocentowania. I tak oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,01% (spadek o 0,03 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,73% (spadek o 0,04 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło 1,38% (spadek o 0,04 p.p. m/m) i 1,48% (spadek o 0,09 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie

lokatach dwuletnich było równe 1,69% (wzrost o 0,01 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było wyniosło 1,48% (spadek o 0,03 p.p. m/m).

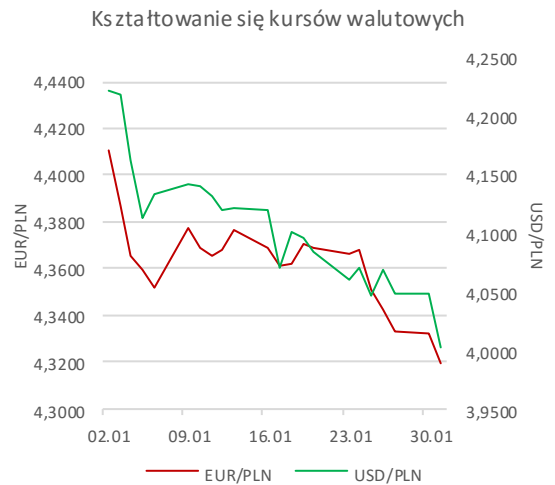


rynek walutowy

W styczniu w skali miesiąca złoty umocnił się o 1,91% w stosunku do euro i o 4,31% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro umocnił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 2,68%.

Inwestorzy redukują długie pozycje na USD z uwagi na zawiedzione oczekiwania co do prezentacji szczegółów dotyczących stymulacji fiskalnej oraz liczne decyzje i komentarze Donalda Trumpa, które pogarszają nastroje wokół dolara. Początek sprawowania władzy to głównie działania mające na celu zamykanie się USA na świat, a więc hasła protekcyjnistyczne. Ostatni sygnał z otoczenia prezydenta jest taki, iż Niemcy wykorzystują „niedowartościowane euro”, aby uzyskać przewagę handlową, podobne komentarze zostały sformułowane również pod adresem Chin oraz Japonii. Inwestorzy zaczęli wątpić w zapowiadane trzy podwyżki stóp w tym roku. Z pomocą może przyjść kolejne posiedzenie Fed, na którym znów zostanie poruszony temat dalszego zacieśniania polityki monetarnej.

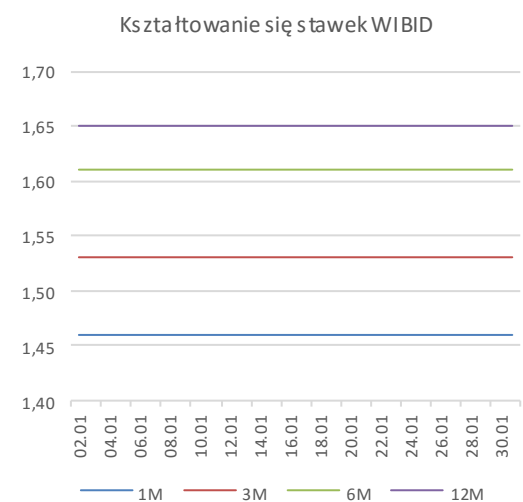
Na koniec stycznia na rynku walutowym za euro placono 4,3198 zł, a za dolara amerykańskiego 4,0024 zł.



rynek międzybankowy

W styczniu 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 31 stycznia, podobnie jak przed miesiącem, kształtował się na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%. Stopy procentowe na rynku powinny pozostać na niezmiennym poziomie do I kwartału 2018 roku.



rynek długu

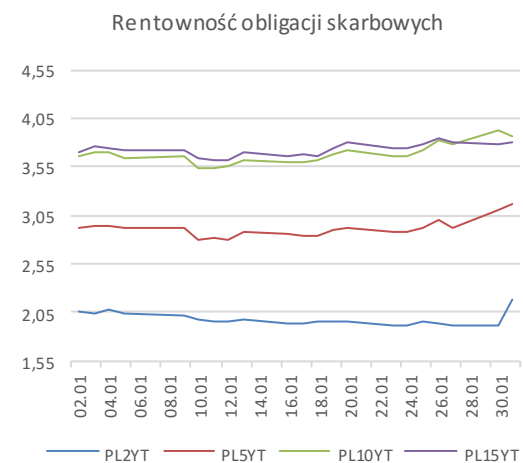
W styczniu w stosunku do końca grudnia kształt krzywej nie uległ zmianie, a przesunięcia wynosiły od 10 do nawet 30 p.b. na całej długości.

Na koniec stycznia potrzeby budżetu sfinansowane zostały już w 39% (z czego 26% zostało wykonane w 2016). Na 2017 rok Skarb Państwa musi przygotować kwotę 65 mld zł, która wynika z zapadalności długu.

W styczniu 2017 r. sprzedaż obligacji wyniosła 17,1 mld zł wobec 12,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, a bonów wyniosła 4,0 mld zł wobec 2,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koniec stycznia 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 585,0 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.

Ceny polskich papierów skarbowych spadały w ślad za obligacjami niemieckimi, dla których bodźcem do wzrostów rentowności był wyższy od oczekiwań odczyt inflacji konsumenckiej.

Na koniec stycznia 2017 rentowność obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 2,14% (grudzień 1,99%), obligacji 5-letnich 3,18% (grudzień 2,86%), obligacji 10-letnich 3,89% (grudzień 3,64%).



rynek akcji

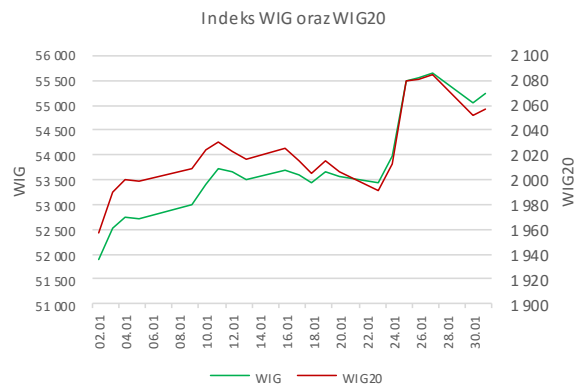
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w styczniu wzrósł o 6,40% m/m, w stosunku do grudnia ub.r. odnotowano wzrost o 18,86%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 55 232,32 pkt., miesięczne minimum wyniosło 51 907,77 pkt., maksimum wyniosło 55 657,70 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 20,80 mld zł wobec 21,53 mld zł w miesiącu grudniu ub.r. i wobec 13,99 mld zł w styczniu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 14,23 mld zł wobec 23,93 mld zł w miesiącu grudniu ub.r. i wobec 14,65 mld zł w styczniu ub.r. W styczniu całkowita kapitali-

zacja 487 notowanych spółek wyniosła 1 167,42 mld zł (w grudniu ub.r. notowano 487 spółek o kapitalizacji: 1 115,72 mld zł, a w styczniu ub.r. notowano 487 spółek o kapitalizacji: 990,42 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 20,1 (grudzień ub.r.: 15,0), C/WK: 0,95 (0,90), a stopa dywidendy: 3,0 (2,6).

Początek 2017 roku dla warszawskiej giełdy był bardzo udany szczególnie w ostatnich dniach. Polska giełda zachowywała się zdecydowanie lepiej od rynków globalnych. W połowie stycznia agencje Fitch i Moody's opublikowały ratingi dla Polski, które zostały niezmiennione w relacji do poprzednich. W najbliższym czasie dla rynków globalnych ważną kwestią będą decyzje nowego prezydenta USA oraz kwestia skutków Brexitu.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	II'16	III'16	IV'16	V'16	VI'16	VII'16	VIII'16	IX'16	X'16	XI'16	XII'16	I'17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	3,0	x	x	3,1	x	x	2,5	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4
Inflacja roczna (%)	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,8
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-3.099	-9.587	-11.125	-13.483	-18.684	14.388	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	b.d.	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	899.309	x	x	936.877	x	x	939.562	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-652	-217	691	1.392	-723	-993	-739	-445	-531*	-427	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	106,7	100,7	106,0	103,2	106,0	96,6	107,5	103,2	98,7	103,1*	102,3	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.138	4.351	4.314	4.166	4.252	4.292	4.213	4.218	4.259	4.330	4.636	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	10,2	9,9	9,4	9,1	8,7	8,5	8,4	8,3	8,2	8,2	8,3	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 (%)	1,68	1,67	1,67	1,68	1,71	1,71	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,74	1,74	1,74	1,74	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,9935	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3589	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalerz@sgb.pl