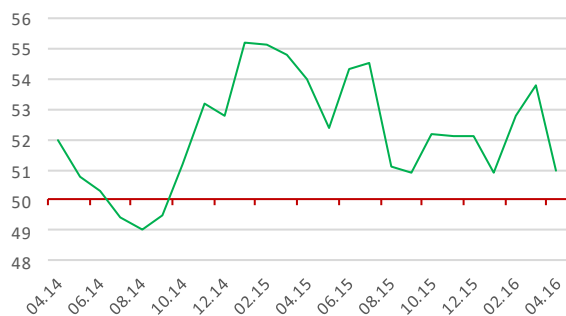
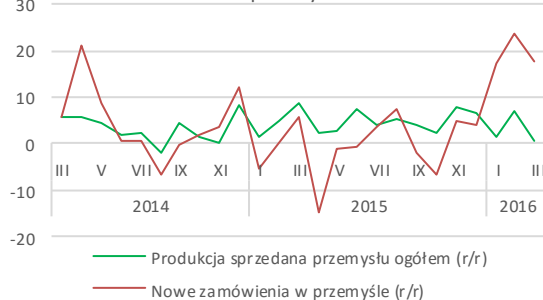


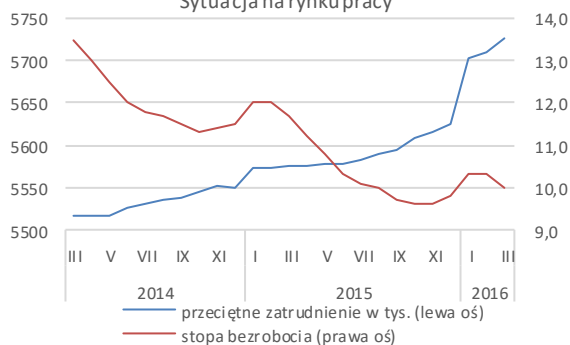
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa, nowe zamówienia w przemyśle



Sytuacja na rynku pracy



Źródło: Markit Economics, 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

• Zgodnie z nowymi **prognozami Komisji Europejskiej**, w 2016 r. polski PKB wzrośnie o 3,7%, a w 2017 r. – o 3,6%. W lutym Komisja oceniła, że tempo wzrostu PKB w latach 2016-2017 wyniesie 3,5%. Głównym filarem wzrostu PKB będzie konsumpcja indywidualna. Dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy oraz wzrost transferów rządowych zwiększą bowiem dochód rozporządzalny gospodarstw domowych i poprawią zaufanie konsumentów. Zdaniem Komisji, ryzyka dla prognozy są zrównoważone, choć utrzymywanie się napięcia związanego z Trybunałem Konstytucyjnym oraz zapowiadane obniżenie wieku emerytalnego oraz restrukturyzacja kredytów denominowanych w walutach obcych mogą negatywnie wpłynąć na aktywność gospodarczą. Komisja spodziewa się silnego wzrostu prywatnych inwestycji, jednak wskazują, że na decyzje inwestorów wpływ może mieć niepewność co do przyszłego kierunku polityki gospodarczej. Z prognoz Komisji wynika za to, że utrzymają się pozytywne tendencje na rynku pracy, m.in. wzrost udziału stałych umów o pracę.

• W kwietniu 2016 r. **indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego** spadł do 51 pkt. z 53,8 pkt. w marcu. Miesięczny punktowy spadek indeksu okazał się najsilniejszy od listopada 2008 r., choć nastąpił po wyjątkowo mocnym wzroście w poprzednim miesiącu. W komunikacie prasowym Markit Economics zaznaczono, że słaba poprawa warunków gospodarczych była wynikiem wolniejszego wzrostu wielkości produkcji oraz liczby nowych zamówień, a także spadku wzrostu zatrudnienia. Słabszy napływ nowych kontraktów zahamował wzrost zatrudnienia u producentów – tempo tego wzrostu było najwolniejsze od listopada 2014 r. Obniżył się poziom zakupów polskich producentów, a tempo jego spadku było jednym z najszybszych w ciągu ostatnich trzech lat. Średnie koszty produkcji obniżyły się po raz ósmy z rzędu, jednak tempo deflacji zwolniło. Kwiecniowe badanie wskazało przy tym na powrót presji na podwyżkę cen wyrobów gotowych.

• Według GUS, w marcu 2016 r. nastąpiło osłabienie wzrostu **produkcji sektora przemysłowego**, w ujęciu rocznym odnotowano wzrost o 0,5%, w stosunku do lutego wzrost o 6,8%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja ta w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) ukształtowała się na poziomie tylko o 0,8% wyższym niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku. W ujęciu miesięcznym produkcja spadła o 1,0%. W stosunku do marca 2015 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 23 (spośród 34) działach przemysłu.

• **Produkcja budowlano-montażowa** ukształtowała się na poziomie niższym o 13,9% niż w analogicznym miesiącu 2015 r. i o 3,0% niższym w porównaniu z lutym. W ujęciu rocznym spadek produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa. Pierwszy kwartał 2016 r. okazał się jednym z najgorszych kwartałów w budownictwie w ostatnich kilku latach. Na wyniki sektora budowlanego negatywnie wpływa zakończenie rozliczeń projektów finansowanych ze starej perspektywy budżetowej UE i wstrzymanie działalności wskutek oczekiwania na rozpoczęcie wydatkowania środków z nowej perspektywy. Spadku aktywności w tym zakresie nie rekompensuje ożywienie budownictwa mieszkaniowego.

• Według danych Eurostat w pierwszym kwartale 2016 r. **tempo wzrostu sprzedaży detalicznej** w Polsce systematycznie słabło. W marcu 2016 r. sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,3% r/r wobec 6,2% r/r w lutym i 7,5% r/r w styczniu. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła drugi raz z rzędu – tym razem o 0,9% wobec spadku o 2,9% w lutym. Słabe okazały się też dane GUS. Zgodnie z nimi, w marcu 2016 r. odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku tylko o 3,0% (wobec wzrostu o 6,2% przed miesiącem oraz o 6,6% w marcu 2015 r.). W porównaniu z lutym sprzedaż wzrosła o 13,6% (wobec wzrostu przed rokiem o 17,1%), wzrosty odnotowano we wszystkich grupach.

- Z opublikowanego przez GUS 30 kwietnia szacunku wstępnego wynikało, że **cenę towarów i usług konsumpcyjnych** w kwietniu 2016 r. wzrosły o 0,3% m/m i obniżyły się o 1,1% r/r. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez NBP, oczekiwania inflacyjne pozostały na rekordowo niskim poziomie. Finalny odczyt inflacji był zgodny ze wstępnym szacunkiem.
- Optymistycznie kształtuje się **wymiana handlowa z zagranicą**. Według GUS, w okresie styczeń-luty 2016 r. eksport w cenach bieżących wyniósł 123,37 mld zł, a import 117,61 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 5,76 mld zł wobec 4,55 mld zł przed rokiem. W porównaniu z lutym 2015 r. eksport zwiększył się o 4,1%, a import – o 3,2%. Geograficzna koncentracja handlu zagranicznego pozostaje jednak wysoka, co więcej – wciąż rośnie. Udział krajów rozwiniętych w eksporcie ogółem wyniósł 87,9% (86,4% w analogicznym okresie minionego roku), a w imporcie – 66,6% (rok temu 66,2%). Udział krajów Unii Europejskiej w eksporcie i imporcie wyniósł odpowiednio 81,3% i 59,8%, zaś udział krajów strefy euro – 58,4% oraz 48,1%. Natomiast udział Niemiec w polskim ekspor-

cie zwiększył się w porównaniu z okresem styczeń-luty 2015 r. o 110 p.b. i wyniósł 28,6%, a w imporcie spadł o 40 p.b. do 22,7%.

- Na dobrą sytuację w handlu zagranicznym wskazały też miesięczne dane NBP. W lutym 2016 r. odnotowano dodatnie saldo obrotów towarowych, wynoszące 1,50 mld zł, w porównaniu z 2,41 mld zł miesiąc wcześniej i 2,19 mld zł w lutym 2015 r. Eksport towarów osiągnął równowartość 58,33 mld zł (+10,4% r/r i +9,0% m/m) a import wyniósł 55,80 mld zł (+12,1% r/r i +11,1% m/m). O wzroście eksportu w ujęciu rocznym zdecydowała – podobnie jak miesiąc wcześniej – sprzedaż za granicę, głównie do krajów Unii Europejskiej, wyrobów przemysłu odzieżowego, żywności oraz mebli. W odróżnieniu od stycznia, w lutym silnie wzrósł za to eksport wyrobów motoryzacyjnych.
- Na majowym posiedzeniu RPP zdecydowała o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych NBP bez zmian. Stopa referencyjna nadal wynosi 1,5%. W ocenie Rady w najbliższych kwartałach dynamika CPI pozostanie ujemna. Jednocześnie, po przejściowym spowolnieniu dynamiki PKB na początku roku,

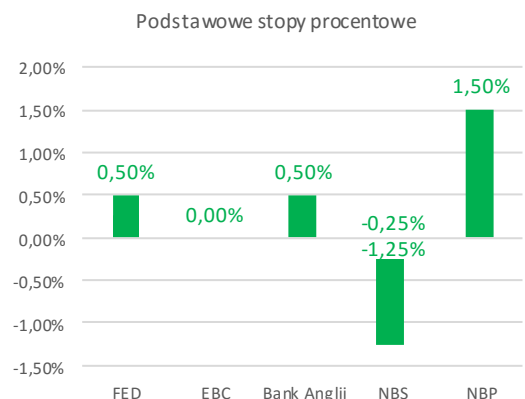
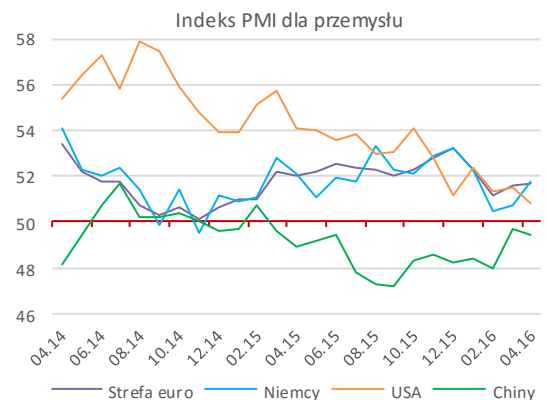
w kolejnych kwartałach Rada spodziewa się utrzymania stabilnego wzrostu gospodarczego, stymulowanego popytem konsumpcyjnym, wspieranym rosnącym zatrudnieniem, prognozowanym przyspieszeniem płac oraz zwiększeniem świadczeń społecznych. Źródłem niepewności dla kształtowania się cen pozostaje ryzyko pogorszenia koniunktury na świecie oraz wahania cen surowców. W tej sytuacji Rada podtrzymała ocenę, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

- W najbliższym czasie Rada nie przeprowadzi obniżek podstawowych stóp procentowych NBP, jednak z opisu toczony w kwietniu dyskusji wynika, że większość członków Rady nie wyklucza obniżek stóp procentowych w przypadku wystąpienia osłabienia wzrostu gospodarczego i pogłębienia się deflacji. Rekordowo niskie odczyty wskaźnika CPI, niższe niż w strefie euro, mogą skłaniać do zmiany nastawienia polityki pieniężnej i jej upodobnienia do polityki realizowanej przez pozostałe banki w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z pierwszym wstępnym odczytem Biura Analiz Ekonomicznych, w I kwartale 2016 r. **amerykański PKB wzrósł** w ujęciu annualizowanym tylko o 0,5% wobec 1,4% w IV kwartale 2015 r. Konsumpcja zwiększyła się tylko o 1,9% (2,4% kwartał wcześniej), a inwestycje przedsiębiorstw spadły o 3,5%. Wzrost konsumpcji wywarł dodatni wpływ na tempo wzrostu PKB (+1,27 p.p.), negatywnie oddziaływały na niego za to inwestycje (-0,27 p.p.), zmiana zapasów (-0,33 p.p.) i eksport netto (-0,34 p.p.). Po znacznym wzroście **indeksu ISM** w marcu (do 51,8 pkt.) w kwietniu pogorszyły się oceny sytuacji w amerykańskim sektorze przemysłowym a indeks ISM dla tego sektora spadł do 50,8 pkt., głównie wskutek silnego spadku subindeksu nowych zamówień. Obniżenie aktywności gospodarczej można było zaobserwować we wszystkich kategoriach. Poprawiła się za to aktywność gospodarcza w sektorze usług. Indeks ISM dla tego sektora zwiększył się z 54,5 pkt. w marcu do 55,7 pkt. w kwietniu, a komentarze ankietowanych podmiotów okazały się nadspodziewanie pozytywne. **Sytuacja na rynku pracy** pozostała poprawna, choć liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w kwietniu zaledwie o 160 tys., wobec wzrostu o 208 tys. w marcu. Stopa bezrobocia pozostała na poziomie 5,0%.

- **Tempo wzrostu PKB w strefie euro** wyniosło w I kwartale 2016 r. 0,6% k/k i 1,6% r/r wobec 0,3% k/k i 1,6 r/r zaobserwowanych w IV kwartale 2015 r. Komisja Europejska prognozuje, że w 2016 r. tempo wzrostu PKB w strefie euro wyniesie 1,6%, a w 2017 r. – 1,8%. Komisja oczekuje, że wzrost gospodarczy pozostanie skromny, co związane jest ze spowolnieniem u kluczowych partnerów handlowych, z rosnącymi napięciami geopolitycznymi oraz ryzykiem odnośnie do sytuacji w samej Unii Europejskiej, m.in. niepewnością związaną z referendum w Wielkiej Brytanii. **Wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego** strefy euro w kwietniu pozostał stabilny, rosnąc z 51,6 pkt. w marcu do 51,7 pkt. Podobnie jak przed miesiącem, na poziom indeksu negatywnie wpłynął odczyt indeksu dla francuskiego przemysłu, poprawiła się za to koniunktura w niemieckim sektorze przemysłowym. Dzięki silnemu wzrostowi subindeksu nowych zamówień indeks PMI dla tego sektora wzrósł z 50,7 pkt. w marcu do 51,8 pkt. w kwietniu. **Sprzedaż detaliczna** w marcu w strefie euro w ujęciu miesięcznym spadła o 0,3%, zwiększając się o 2,1% w ujęciu rocznym, wobec wzrostu o 2,7% w lutym (po korekcji). Wzrost



sprzedaży w skali roku wywołało zwiększenie wartości sprzedaży produktów innych niż żywność (+2,1%) oraz paliw (+2,5%). Presja deflacyjna w strefie euro ponownie wzrosła. Szacunek inflacji mierzonej wskaźnikiem HICP wyniósł w kwietniu -0,2% r/r wobec 0,0% r/r w marcu. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła tylko 0,7% r/r. Ceny energii obniżyły się o 8,6% r/r, a żywność nieprzetworzona zdrożała o 1,2% r/r. **Sytuacja na rynku pracy** w strefie euro poprawia się systematycznie. Stopa bezrobocia w marcu 2016 r. po uwzględnieniu czynników sezonowych spadła z 10,4% w lutym (po korekcie) do 10,2%, wobec 11,2% w marcu 2015 r., i pozostała najniższa od sierpnia 2011 r. Bezrobocie jest najwyższe w Grecji (24,4% – dane za styczeń) i Hiszpanii (20,4%) a najniższy – w Niemczech i Czechach (odpowiednio 4,2% i 4,1%). W ujęciu rocznym – tak jak miesiąc wcześniej – najsilniejszy spadek stopy bezrobocia zaob-

serwowano na Cyprze, w Hiszpanii i w Bułgarii.

• Podczas kwietniowego posiedzenia **Federalnego Komitetu Otwartego Rynku** pozostawiono stopę funduszy federalnych w przedziale 0,25–0,50%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono, że Komitet oczekuje, iż warunki gospodarcze będą ewoluowały w sposób, który zapewni tylko stopniowe podwyżki stopy funduszy federalnych a stopa funduszy federalnych zapewne przez jakiś czas pozostanie poniżej poziomów oczekiwanych w dłuższym terminie.

• Na kwietniowym posiedzeniu **Rady Prezesów EBC** nie zmieniono podstawowych stóp procentowych. Stopa kredytu refinansowego wynosi więc nadal 0%, a stopa depozytowa (-) 0,4%. Podczas konferencji prasowej, która odbyła się po posiedzeniu, prezes EBC M. Draghi stwierdził, że Rada oczekuje, iż stopy pozostaną na obecnym lub niższym poziomie

przez dłuższy czas, wykraczający poza planowany koniec zakończenia programu skupu aktywów. Podkreślili, że w razie potrzeby Rada Prezesów EBC może wykorzystać wszystkie dostępne instrumenty, zwłaszcza że presja deflacyjna jest wciąż silna a inflacja zacznie wracać do celu dopiero w dłuższej perspektywie.

• **Władze monetarne Węgier** w kwietniu obniżyły stopę referencyjną z 1,20% do 1,05%, a stopę depozytu jednodniowego utrzymały na poziomie -0,05%. Analitycy oczekują przy tym, że węgierskie władze monetarne będą w dalszym ciągu obniżać stopę referencyjną, by sprowadzić ją do 0,75%. Natomiast **władze monetarne Czech** pozostawiły stopę referencyjną na poziomie 0,05% jednak zasugerowały, że możliwe jest dopuszczenie do deprecjacji korony przez przesunięcie granicy kursu z poziomu 27 EUR/CZK w górę, jeśli oczekiwania inflacyjne będą nadal spadać.

rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec marca 2016 roku wzrosły o 3.900 mln zł (0,59%) w porównaniu z lutym kształtując się na poziomie 667.814 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się w marcu o 1.529 mln zł w stosunku do poprzedniego miesiąca. Ostatni raz spadek depozytów odnotowano w czerwcu ubiegłego roku. Stan na rachunkach bieżących z kolei zwiększył się w marcu o 5.429 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Z badania „Finansowy Barometr ING” przeprowadzonego na grupie 13 państw, Polska plasuje się na ostatnim miejscu. Tylko 43% Polaków deklaruje posiadanie oszczędności. Obok Polski znalazła się Rumunia (44%) i Turcja (48%). Odsetek osób oszczędzających w Europie wynosi przeciętnie 58%. Najlepiej pod tym względem wypadli mieszkańcy Luksemburga (81%) i Holandii (75%). Tak niski wynik dla Polski tłumaczy się niską zamożnością społeczeństwa. W grupie Polaków będących w stanie odkładać środki, chęć oszczędzania dodatkowych pieniędzy jest wysoka – 63%. Problem stanowi jednak systematyczność. W sposób regularny oszczędza tylko 17% naszego społeczeństwa. Polacy najrzadziej ze wszystkich badanych krajów deklarują posiadanie środków na tzw. „czarną godzinę”. Ponadto aż 52% Polaków odczuwa dyskomfort związany z wysokością oszczędności, a tylko 12% jest zadowolonych z ich poziomu. Średnio w Europie różnica pomiędzy osobami zadowolonymi i niezadowolonymi z wysokości odkładanych pieniędzy wynosi 14%. Z badania wynika również, że Polacy coraz rzadziej śledzą oprocentowanie swoich oszczędności. Powodem tego są niskie stopy procentowe oraz niska inflacja.

Oprocentowanie rachunków oszczędnościowych i depozytów oferowanych przez banki

rynek walutowy

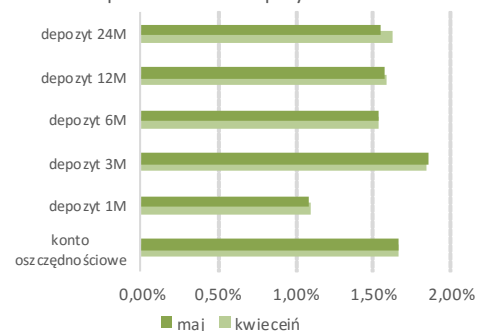
W kwietniu w skali miesiąca złoty osłabił się o 2,93% w stosunku do euro i o 2,37% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro umocnił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,67%.

Złoty osłabił się w pierwszych miesiącach o kilka procent. Powodów jest kilka, ale ryzyko zmaterializowania się obaw związanych z krajową polityką poprzez cięcie ratingu przez agencję Moodys ciąży najbardziej w tym momencie. Jednak ostatnia fala słabości złotego została zapoczątkowana przez rozczarowujące dane makro za marzec na co nałożyły się też publikowane zapiski z ostatniego posiedzenia RPP, gdzie wskazano, że cięcie stóp byłoby możliwe w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej.

Na koniec kwietnia na rynku walutowym płacono za euro 4,3662zł, a za dolara amerykańskiego 3,8146 zł.

nie pozwala na osiągnięcie satysfakcjonujących odsetek. Z początkiem maja oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,09% (spadek o 0,01 p.p. m/m), a 3-miesięcznych na poziomie 1,87% (wzrost o 0,01 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło kolejno 1,54% (bez zmian m/m) i 1,58% (spadek o 0,01 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich równe było z kolei 1,63% (bez zmian m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych wyniosło 1,56% (spadek o 0,11 p.p. m/m).

Średnie oprocentowanie depozytów w bankach



Kształtowanie się kursów walutowych



rynek międzybankowy

W kwietniu na rynku międzybankowym poziom kwotowań na dłuższych terminach nie uległ zmianie. Trzymiesięczny WIBID 29 kwietnia, podobnie jak 31 marca, kształtował się na poziomie 1,47%, a WIBOR 1,67% (ten sam poziom co 31 marca). Wydaje się, że obniżka stóp procentowych może nastąpić jesienią.

rynek długu

W kwietniu 2016 roku u krzywa dochodowości obligacji nie zmieniła kształtu, natomiast przesunęła się równoległe w górę w okolicach 15-40 punktów bazowych. Największy wzrost dotyczył środka krzywej – segment 6,7 lat. Na rynek obligacji miały wpływ nastroje inwestorów wywołane zapowiedziami zmianami ratingu dla Polski agencji Moody's.

Przy obecnym poziomie rentowności 10-letnich papierów skarbowych na poziomie 3% realna stopa procentowa w Polsce, czyli różnica pomiędzy rentownością i inflacją, wynosi 3,8%. Wyższa realna stopa procentowa, ok. 9%, jest tylko w Grecji, przy czym w żaden sposób nie da się porównać tych dwóch krajów pod względem wypłacalności. Dodatkowo, po raz pierwszy od 2002 r., rentowności obligacji węgierskich znalazły się niżej niż rentowności obligacji polskich

W kwietniu dobyły się 2 aukcje sprzedaży obligacji o stałym i zmiennym oprocentowaniu. Ze względu na podatek bankowy aukcja cieszyła się dużym zainteresowaniem – w sumie na dwóch aukcjach zgłoszono popyt o wartości 20 mld PLN.

Na koniec 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 546 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r. Potrzeby pożyczkowe zostały sfinansowane na poziomie 62%.

Natomiast średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,37 (4,22 na koniec marca 2016 r.), a długiem ogółem wzrosła do 5,41 (5,28 na koniec marca 2016 r.)

Na koniec kwietnia 2016 rentowności obligacji powróciła do poziomów z końca stycznia 2016 i dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,499% (wzrost z poziomu 1,432%), obligacji 5-letnich 2,274% (wzrost z poziomu 2,197%), obligacji 10-letnich 3,077% (wzrost z poziomu 2,942%).

rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w kwietniu spadł o 2,81% m/m, w stosunku do kwietnia ub.r. odnotowano spadek o 15,64%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 47 641,99 pkt., miesięczne minimum wyniosło 47 231,36 pkt., maksimum wyniosło 48 815,80 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 13,17 mld zł wobec 16,66 mld zł w miesiącu marcu b.r. i wobec 16,62 mld zł w kwietniu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 13,58 mld zł wobec 20,09 mld zł w miesiącu marcu b.r. i wobec 13,73 mld zł w kwietniu ub.r. W kwietniu całkowita kapitalizacja 484 notowanych spółek wyniosła 1 049,0 mld zł (w marcu b.r. notowano 484 spółki o kapitalizacji: 1 000,1 mld zł, a w kwietniu ub.r. notowano 473 spółki o kapitalizacji: 1 348,0 mld zł).

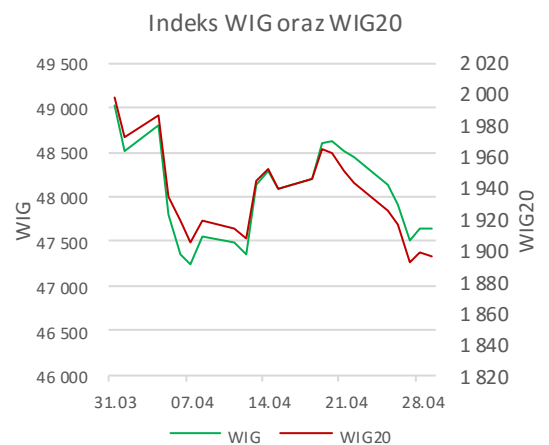
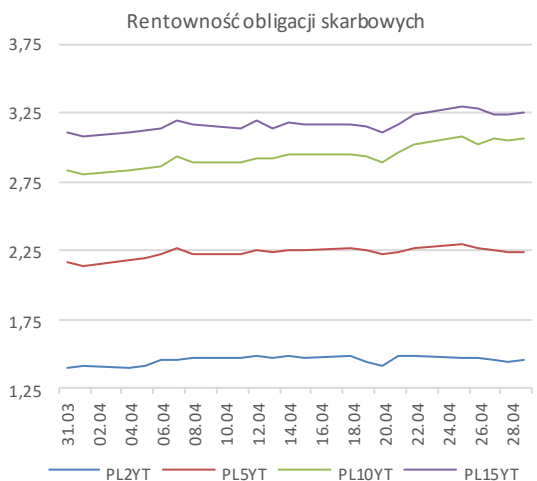
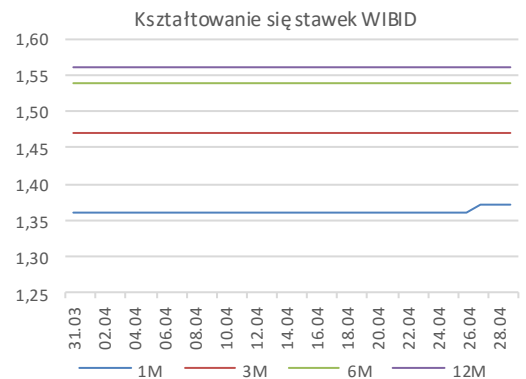
Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 21,2 (w marcu b.r.: 20,2), C/WK: 0,87 (0,85), a stopa dywidendy: 2,9 (2,9).

Notowania WIG w kwietniu 2016 roku w relacji do miesiąca poprzedniego i analogicznego z poprzedniego roku zanotowały spadki. Obroty również zanotowały niższe wartości. Pozostałe indeksy nie zachowywały się następująco: WIG20 -3,88%, mWIG40 +1,00%, sWIG80 +1,75%.

Pierwszy miesiąc drugiego kwartału okazał się korektą ostatniego miesiąca I kwartału 2016 - inwestorzy realizowali zyski.

Notowania głównych indeksów na rynkach globalnych nie zachowywały się jednomyślnie m.in.: Niemcy +2,49% i Londyn +1,56% na minimalnej stracie notowania w kwietniu zakończyła giełda w USA, Chiny i Japonia wzrosły w kwietniu o około 3,00%. Informacja z FED - podtrzymanie polityki pieniężnej bez zmian.

Istotne dla rynków giełdowych będą notowania na rynku surowców.



wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	V'15	VP'15	VIP'15	VIII'15	IX'15	X'15	XI'15	XII'15	I'16	IP'16	III'16	IV'16
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	3,3	x	x	3,5	x	x	3,6** 4,3*	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,5*	-0,1	0,1	0,3
Inflacja roczna (%)	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,9*	-0,8	-0,9	-1,1
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-19.631	-26.140	-26.592	-25.860	-31.136	-34.488	-36.129	-42.607	1.760	-3.099	-9.587	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	858.152	x	x	876.398	x	x	877.276	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	928	-963	-1.174*	-574*	-608*	-216*	395*	-603*	805	-383	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	102,8	107,4	103,8	105,3	104,0	102,4	107,8	106,7	101,4	106,7	100,5	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.002	4.040	4.095	4.025	4.059	4.111	4.164	4.515	4.101	4.138	4.351	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	10,7	10,2	10,0	9,9	9,7	9,6	9,6	9,8	10,3	10,3	10,0	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	1,72	1,72	1,72	1,73	1,73	1,73	1,72	1,70	1,68	1,67	1,67
WIBOR 6M (%)	1,76	1,79	1,79	1,80	1,81	1,80	1,80	1,77	1,75	1,74	1,74	1,74
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,7671	3,7645	3,7929	3,7780	3,7754	3,8748	4,0304	3,9011	4,0723	3,9935	3,7590	3,8738
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,1301	4,1944	4,1488	4,2344	4,2386	4,2652	4,2639	4,2615	4,4405	4,3589	4,2684	4,4078

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalcz@sgb.pl