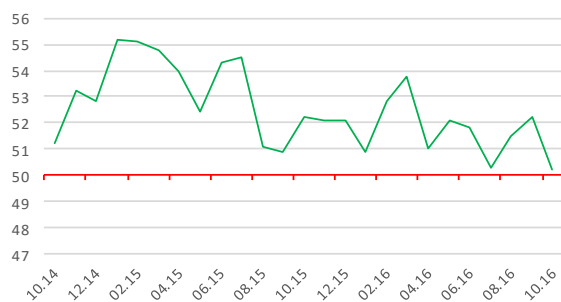
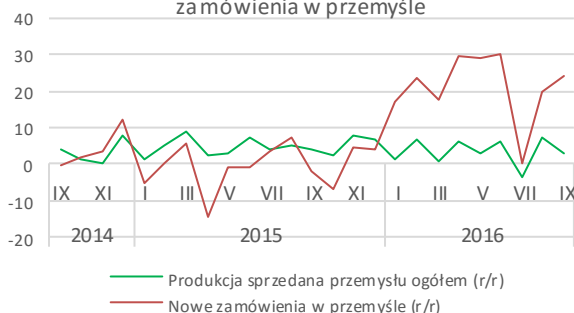


przegląd makroekonomiczny Polski

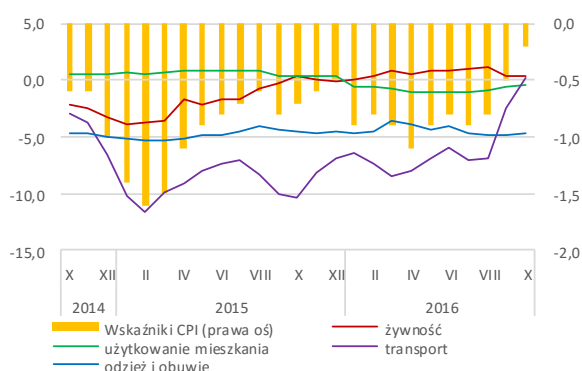
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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

Po dwóch bardzo dobrych odczytach, październik przyniósł **załamanie indeksu PMI dla polskiego sektora przemysłowego**. Indeks ten spadł do 50,2 pkt. z 52,2 pkt. we wrześniu. Październikowy odczyt stanowił świadectwo nikłego tempa wzrostu wielkości produkcji, które osłabło wskutek ograniczenia liczby nowych zamówień krajowych i zagranicznych. Jednocześnie poziom zatrudnienia wzrósł najwolniej od ponad dwóch lat, a firmy ograniczyły aktywność zakupową pierwszy raz od trzech miesięcy. Najnowsze badania zasygnalizowały również słabą presję inflacyjną w sektorze przemysłowym. Mimo to, w październiku wskaźnik PMI utrzymał się ponad progim 50 pkt. dwudziesty piąty miesiąc z rzędu, sygnalizując ogólną poprawę warunków gospodarczych w polskim sektorze przemysłowym. Osiągnięty poziom był jednak najniższy w całym bieżącym okresie pozytywnych odczytów indeksu.

W komunikacie prasowym IHS Markit zaznaczono, że początek ostatniego kwartału 2016 r. okazał się słaby dla polskich producentów. Warunki gospodarcze nie uległy niemal żadnej poprawie od września. Liczba nowych zamówień oraz kontraktów eksportowych spadła drugi raz w ciągu ostatnich czterech miesięcy, a tempo wzrostu wielkości produkcji było bardzo słabe. Słaby październikowy odczyt wskaźnika PMI nastąpił po spowolnieniu odnotowanym w danych dotyczących polskiej produkcji przemysłowej. Najnowsze dane PMI wskazują na zagrożenia dla prognoz dotyczących ekspansji w polskim przemyśle i skłaniają do korekty przewidywań IHS Markit na 2016 r. dotyczących tempa wzrostu PKB w Polsce. Najnowsze prognozy zakładają wzrost PKB o 3,2%.

Według GUS, we wrześniu 2016 r. po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej dziewięciu osób) okazała się o 3,3% wyższa niż przed rokiem. W ujęciu miesięcznym produkcja spadła o 0,2%. W stosunku do września 2015 r. niewyrównany sezonowo wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w dwudziestu sześciu działach przemysłu, tak jak miesiąc temu. Natomiast produkcja budowlano-montażowa wyrównana sezonowo w ujęciu rocznym kolejny raz z rzędu okazała się znacznie niższa, spadając o 15,9%. W ujęciu miesięcznym wzrosła ona jednak o 3,3%. Tak jak w poprzednich miesiącach, w skali roku spadek produkcji budowlanej zaobserwowano we wszystkich działach.

We wrześniu odnotowano też **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych w ujęciu rocznym o 6,3% (7,8% przed miesiącem). W porównaniu z sierpniem 2016 r. sprzedaż spadła jednak o 1,4%. W okresie od stycznia do sierpnia 2016 r. wzrost sprzedaży detalicznej w skali roku wyniósł 5,3% (wobec 3,5% w analogicznym okresie 2015 r.).

Sierpień przyniósł przyspieszony wzrost importu. W okresie od stycznia do sierpnia 2016 r. **eksport w cenach bieżących** wyniósł 517,61 mld zł, a **import** 499,12 mld zł. Dodatnie saldo osiągnęło 18,49 mld zł wobec 18,84 mld zł w okresie od stycznia do lipca 2016 r. oraz 6,33 mld zł w okresie od stycznia do sierpnia 2015 r. W porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. eksport zwiększył się o 6,3%, a import o 3,8%. Po ośmiu miesiącach bieżącego roku wśród głównych partnerów handlowych Polski odnotowano wzrost eksportu do wszystkich krajów z pierwszej dziesiątki partnerów handlowych, a importu – z Belgii, Chin, ze Stanów Zjednoczonych, z Francji, Niemiec, Czech, Wielkiej Brytanii, Holandii i Włoch. Spadek importu odnotowano w wymianie z Rosją.

Miesięczne dane NBP ponownie wskazywały na **pogłębienie wyhamowania koniunktury w handlu zagranicznym**. Zgodnie z nimi, saldo wymiany towa-

rowej w sierpniu okazało się ujemne, wynosząc już -2,19 mld zł wobec -1,38 mld zł w sierpniu. Eksport wyniósł 59,13 mld zł i spadł o 0,5% m/m, rosnąc jednak o 10,8% r/r. Za to import osiągnął 61,32 mld zł, rosnąc o 0,8% m/m i o 13,2% r/r.

- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że **stopa bezrobocia** rejestrowanego w październiku 2016 r. wyniosła 8,2% w porównaniu z 9,6% w październiku ubiegłego roku. Liczba bezrobotnych wyniosła nieco ponad 1,3 mln osób i w porównaniu do września spadła o 14,8 tys. osób. Pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 115,6 tys. ofert wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej.
- Według danych GUS **cenę towarów i usług konsumpcyjnych** w październiku 2016 r. spadły o 0,2% r/r i wzrosły o 0,5% m/m. Z najnowszej projekcji inflacji NBP, wynika że stopniowo dwuletni okres deflacji przechodzi do historii. W najbliższych miesiącach możemy spodziewać się już odczytów powyżej zera, na cały 2016 rok NBP przewiduje inflację na poziomie -0,5%, na 2017 r. 1,3% a na 2018 rok 1,7%. Oprócz niskiej bazy do-

niesienia, wzrost dynamiki cen stymulowany będzie przez utrzymujący się stabilny wzrost gospodarczy, poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Nie bez znaczenia pozostanie również wzrost dochodów gospodarstw domowych z programu Rodzina 500 plus oraz podwyższenie płacy minimalnej od stycznia 2017 roku. Wzrost cen w miesiącach sygnalizuje również Wskaźnik Przyszłej Inflacji WPI, prognozujący z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem kierunek zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych, który w listopadzie wzrósł o 0,5 pkt w stosunku do poprzedniego miesiąca.

- Na październikowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. Podobnie jak podczas poprzednich posiedzeń, Rada podtrzymała ocenę, że w świetle dostępnych danych i prognoz obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.
- Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że do końca października sfinansowano ca-

łość potrzeb pożyczkowych zapisanych w ustawie budżetowej na 2016 r. i 98% potrzeb po nowelizacji budżetu. Nowelizację ustawy budżetowej przeprowadzono, by umożliwić Ministrowi Rolnictwa i Rozwoju Wsi wypłatę jeszcze w tym roku 70% zaliczek na poczet płatności bezpośrednich dla producentów rolnych za 2016 r. w ramach wspólnej polityki rolnej. Wskutek nowelizacji potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa wzrosły z 74,68 mld zł do 83,65 mld zł. W nowelizacji założono jednak jedynie zwiększenie wydatków budżetu środków europejskich o 8,9 mld zł. Nie oznaczało to konieczności zwiększenia podaży obligacji w stosunku do pierwotnie założonej.

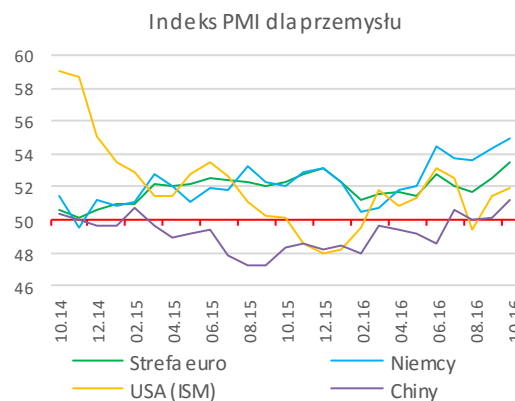
- Rząd przyjął **projekt budżetu państwa na przyszły rok**. Zagwarantowano w nim środki m.in. na realizację programu „Rodzina 500+”, podniesienie minimalnej emerytury do 1000 zł, waloryzację emerytur oraz na przewidywane skutki reformy emerytalnej. Projekt budżetu opiera się jednak na optymistycznych założeniach (wzrost PKB wynoszący 3,6%, inflacja mierzona wskaźnikiem CPI na poziomie 1,3%). Wpływy podatkowe mogą się więc okazać niższe od zakładanych.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z pierwszym wstępnym odczytem Biura Analiz Ekonomicznych, w III kwartale 2016 r. **amerykański PKB** wzrósł w ujęciu annualizowanym o 2,9%. Był to najlepszy odczyt od dwóch lat i znacznie przewyższył oczekiwania rynkowe. Tak silny wzrost gospodarczy udało się osiągnąć dzięki konsumpcji, która w III kwartale wzrosła o 2,1%. Jej oddziaływanie na tempo wzrostu PKB wyniosło +1,5 p.p. Dodatni wpływ na wzrost gospodarczy wywarły też zapasy (+0,6 p.p.) oraz eksport netto (+0,8 p.p.) przy neutralnym wkładzie wydatków federalnych i stanowych. Ograniczającą na wzrost PKB wpłynęły za to inwestycje (-0,1 p.p.).
- Oceny koniunktury sformułowane przez przedsiębiorstwa po pogorszeniu zaobserwowanym w sierpniu poprawiły się. W październiku indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** ponownie wzrósł, tym razem z 51,5 pkt. do 51,9 pkt. Na wzrost indeksu wpłynęła głównie silna poprawa subindeksu zatrudnienia. Jednocześnie spadł subindeks nowych zamówień, choć zarazem poprawił się subindeks zamówień eksportowych. Poprawę warunków odnotowano w dziesięciu, a pogorszenie – w ośmiu spośród badanych osiemnastu branż. Przedsiębiorcy wskazali na stabilną koniunkturę i sprzedaż.
- W październiku **liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych** w Stanach Zjednoczonych wzrosła o 161 tys. Departament Pracy zrewidował przy tym w górę dane o nowych miejscach pracy utworzonych w sierpniu i wrześniu do odpowiednio 176 tys. i 191 tys. miejsc, czyli łącznie o 44 tys. więcej niż pierwotnie szacowano. Stopa bezrobocia wyniosła 4,9% wobec 5,0% we wrześniu, natomiast przeciętne wynagrodzenie zwiększyło się o 2,8% r/r. Departament Pracy podał również, że wskaźnik zatrudnienia, określający, jaki odsetek ludności w wieku produkcyjnym pracuje zawodowo, wyniósł w październiku 62,8% wobec 62,9% miesiąc wcześniej.
- Podczas listopadowego posiedzenia **Federalnego Komitetu Otwartego Rynku** zdecydowano o pozostawieniu stopy funduszy federalnych bez zmian, w przedziale 0,25–0,50%. Decyzja nie była jednogłówna; za podwyżką stopy funduszy federalnych zagłosowało dwóch członków komitetu. W komunikacie wydanym po posiedzeniu powtórzono argumentację z poprzedniego komunikatu. Zgodnie z nią, argumenty za podwyżką uległy wzmocnieniu, lecz Komitet zdecydował, by wstrzymać się z decyzją w oczekiwaniu na dane z gospodarki świadczące o zbliżaniu się jej

parametrów do celów. W komunikacie po raz kolejny stwierdzono, iż krótkoterminowe ryzyka dla gospodarki są zbilansowane.

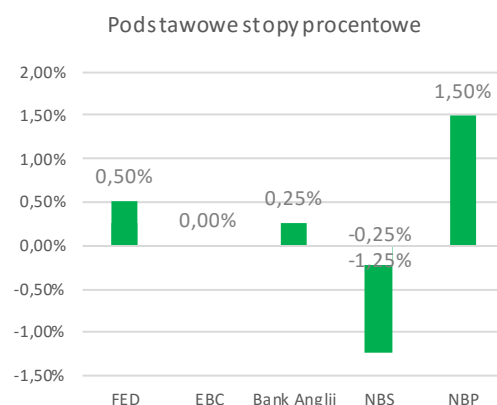
- **Sytuacja na rynku pracy w strefie euro** od miesiąca jest stabilna. Stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych we wrześniu spadła o 10 p.b. w porównaniu z poprzednim miesiącem i wyniosła 10,0% (wobec 10,6% we wrześniu 2016 r.). Bezrobocie mierzone według metody BAEL w poszczególnych krajach nie zmieniło się znacząco.
- Koniunktura w strefie euro pozostaje niepewna. Według szacunków Eurostatu, **tempo wzrostu PKB w III kwar-**



tale 2016 r. wyniosło 1,6% r/r i 0,3% k/k. Odczyt ten był taki sam jak w II kwartale bieżącego roku.

- Indeks menedżerów logistyki **PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w październiku poprawił się w stosunku do września, rosnąc z 52,6 pkt. do 53,5 pkt. i osiągając najwyższy poziom od trzydziestu trzech miesięcy. Oznacza to, że poprawa koniunktury w sektorze przemysłowym strefy euro okazała się trwała. W szczególności, w porównaniu z wrześniem przyspieszył wzrost produkcji, nowych zamówień krajowych i eksportowych, nasiliła się też presja inflacyjna. Warunki prowadzenia działalności w sektorze przemysłowym poprawiły się najbardziej w Holandii, Niemczech, Austrii i Hiszpanii. Indeks PMI przekroczył graniczny poziom 50 pkt. także w sektorze przemysłowym Francji i Włoch. Jedynie w Grecji indeks ten ukształtował się na poziomie niższym niż 50 pkt.
- **Produkcja przemysłowa** w strefie euro we wrześniu spadła o 0,8% m/m, w ujęciu rocznym odnotowano wzrost o 1,2%. **Sprzedaż detaliczna** w strefie euro we wrześniu spadła o 0,2% m/m, rosnąc o 1,1% r/r (wobec spadku o 0,2% m/m i wzrostu o 1,2% r/r w sierpniu). Wzrost wartości sprzedaży w skali roku wywołały przede wszystkim wyższe ceny żywności, napojów i tytoniu (+1,8%) oraz paliw (+1,5%). **Szacunek inflacji** mierzonej wskaźnikiem HICP ponownie wzrósł – z 0,4% r/r we wrześniu do 0,5% r/r w październiku. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła 0,7% r/r, ceny energii obniżyły się jednak tylko o 0,9% r/r (wobec spadku o 3,0% r/r we wrześniu).
- Na październikowym 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 opublikowanym po posiedzeniu, podobnie jak po poprzednich posiedzeniach, nie

zmieniono zasad programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. EBC będzie skupować obligacje o rentowności nie niższej niż stopa depozytowa za 80 mld euro miesięcznie. Program będzie realizowany do końca marca 2017 r., a w razie potrzeby jeszcze dłużej. Rada pottrzymała stanowisko, że podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przez dłuższy okres. W trakcie konferencji prasowej po posiedzeniu, prezes EBC, M. Draghi, stwierdził, że dopiero grudniowa decyzja Rady Prezesów EBC zdefiniuje politykę pieniężną na najbliższych kilka miesięcy.



Źródło: banki centralne

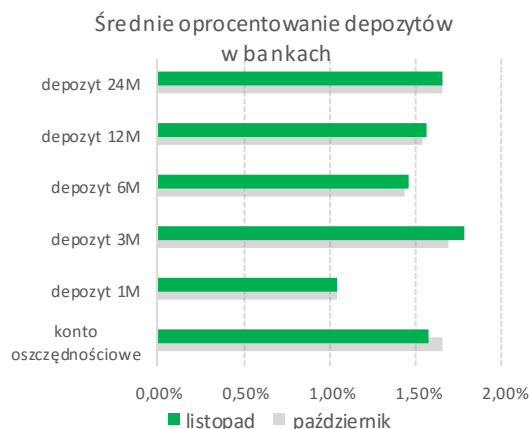
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec września 2016 roku wzrosły o 1.207 mln zł (0,18%) w porównaniu z poprzednim miesiącem kształtując się na poziomie 687.828 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się we wrześniu aż o 1.144 mln zł w stosunku do sierpnia, natomiast stan na rachunkach wzrósł o 2.351 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Według badań przeprowadzonych przez Fundację Kronenberga przy Citi Handlowym tylko 13% naszego społeczeństwa oszczędza regularnie, mimo że aż 70% sądzi, że warto to robić. Wpływ na oszczędzanie ma przede wszystkim posiadanie dzieci. Pieniądże odkłada 65% rodziców w stosunku do 48% bezdzietnych. Niespełna 25% Polaków gromadzi środki na koncie osobistym, 16% na rachunku oszczędnościowym, 14% na lokacie i aż 17% w przysłowiowej skarpce. Tylko 5% społeczeństwa oszczędza przy wykorzystaniu funduszy inwestycyjnych i jedynie 1% inwestując w obligacje lub grając na giełdzie. O emeryturze myśli zaledwie 11% Polaków, natomiast 2% odkłada środki w perspektywie dłuższej niż 10 lat. Niezbyt optymistyczne wyniki są konsekwencją niskiej świadomości dotyczącej potrzeby oszczędzania i niewystarczającej wiedzy w zakresie finansów. Badanie zostało przeprowadzone we wrześniu 2016 roku na próbie 1028 Polaków w wieku 15-75lat.

Na rynku depozytowym na przestrzeni ostatniego miesiąca obserwowano niewielkie zmiany oprocentowania. I tak z początkiem listopada oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,04% (bez zmian m/m), a 3-miesięcznych na poziomie 1,78% (wzrost o 0,09 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło kolejno 1,46% (wzrost

o 0,02 p.p. m/m) i 1,56% (wzrost o 0,02 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich równe było z kolei 1,66% (bez zmian m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych ukształtowało się na poziomie 1,57% (spadek o 0,09 p.p. m/m).



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W październiku w skali miesiąca złoty osłabił się o 0,27% w stosunku do euro i o 2,61% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 2,30%.

Gościwym tematem w minionym miesiącu były zbliżające się wybory w USA, które w dużej mierze wpływały na dużą zmienność kursu euro do dolara. Wybory w USA wydawały się przesądzone. Jednak w piątek 28 października dyrektor FBI poinformo-

wał kongresmenów o tym, że jego agencja weszła w posiadanie nowych maili mogących mieć związek z zamkniętym już dochodzeniem w sprawie słynnego serwera pocztowego Hillary Clinton. Informacja ta dała kandydatowi republikanów odrobić kilka punktów procentowych. Dalej Donald Trump przegrywał w większości sondaży,

ale straty się zmniejszyły, a w niektórych sondażach potrafił on mieć przewagę. Doskonałym dowodem, że to ważny komunikat była reakcja rynków, gdzie dolar stracił do euro 0,5% po tych informacjach. Rynki sprzyjały Hillary Clinton zatem jej przewaga umacniała dolara.

Innym ważnym tematem mającym wpływ na kursy walut miały oczekiwania podwyżki stopy funduszy federalnych w USA do końca roku. Ostatnie tegoroczne posiedzenie FOMC zaplanowane jest w dniach 13-14 grudnia. Prawdopodobieństwo podwyżki stóp wynosi obecnie ok 71%.

W grudniu 2015 roku Rezerwa Federalna dokonała pierwszej od 2006 roku podwyżki stopy funduszy federalnych, po 7 latach zrywając z polityką zerowych stóp procentowych. Choć z projekcji członków FOMC wynikały trzy bądź cztery podwyżki w 2016 roku, póki co nie doczekaliśmy się nawet jednej.

Na koniec października za euro płacono 4,3055 zł, a za dolara amerykańskiego 3,9214 zł.

rynek międzybankowy

W październiku na rynku międzybankowym poziom kwotowań na dłuższych terminach nieznacznie się zmienił. Trzymiesięczny WIBID 31 października kształtował się na poziomie 1,52%, a WIBOR 1,72%. 30 września odpowiednio 1,51% i 1,71%. W dalszym ciągu oczekuje się pierwszej podwyżki stóp procentowych przez RPP dopiero w pierwszym kwartale 2018 roku.

rynek długu

W październiku w stosunku do końca września krzywa przesunęła się w górę na całej długości od 10 do 20 punktów bazowych.

Do końca października MF sfinansowało całość potrzeb pożyczkowych zapisanych w ustawie budżetowej na 2016. We wrześniu portfel złotych obligacji skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych zwiększył się o 4,1 mld zł. Zadłużenie w obligacjach wg stanu na 25 października 2016 r. wynosiło 568.889,064 mln zł wobec 574.163,051 mln zł przed tą datą - wg informacji z resortu finansów. W październiku odbyły się 2 przetargi. Na pierwszym MF sprzedał obligacje o wartości prawie 6 mld PLN. Drugi przetarg służył sfinansowaniu wykupu obligacji PS1016 o wartości 15,2 mld PLN. Na tym przetargu MF sprzedał papiery WZ0121, PS0422 oraz WZ1122 łącznie za 9,9 mld zł.

Dodatkowo MF przeprowadziło sprzedaż obligacji 12 i 30 letnich nominowanych w EUR (750 mln dla 12 lat; 500 mln dla 30 lat). Są to obligacje o stałym oprocentowaniu i sprzedane zostały z rentownością odpowiednio 1,058% oraz 2,122%.

Rynek oczekuje, iż Europejski Bank Centralny w grudniu zdecyduje się wydłużyć okres trwania programu skupu aktywów publicznych PSPP do końca 2017 r. Jednak ta decyzja jest już wyceniona przez rynki finansowe.

Oczekiwania co do zachowania FED są zupełnie inne – rynek dyskontuje już podwyżkę stóp, o której mowa od dłuższego czasu. To może spowodować że polityki największych banków centralnych pójdą w różnych kierunkach co może się przełożyć na rynek euro/dolara i w konsekwencji na rynek dłużny.

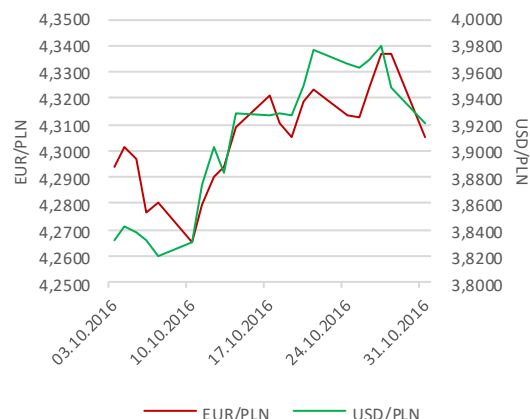
Na koniec października 2016 rentowność obligacji dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,783% (wrzesień 1,726%), obligacji 5-letnich 2,479% (wrzesień 2,325%), obligacji 10-letnich 3,084% (wrzesień 2,912%).

rynek akcji

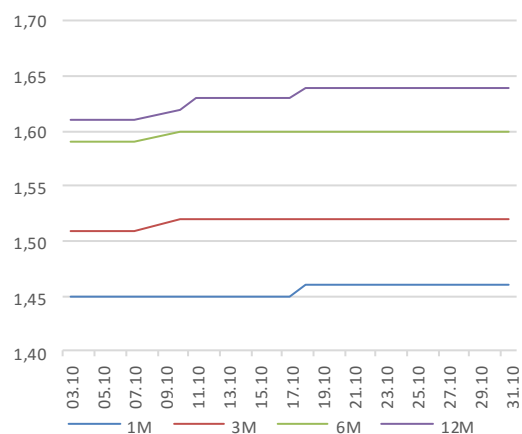
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) we wrześniu wzrósł o 4,40% m/m, w stosunku do października ub.r. odnotowano spadek o 2,21%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 49 158,80 pkt., miesięczne minimum wyniosło 47 264,17 pkt., maksimum wyniosło 49 158,80 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 15,70 mld zł wobec

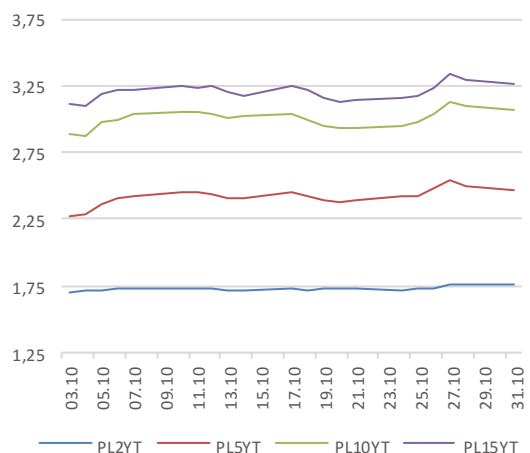
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



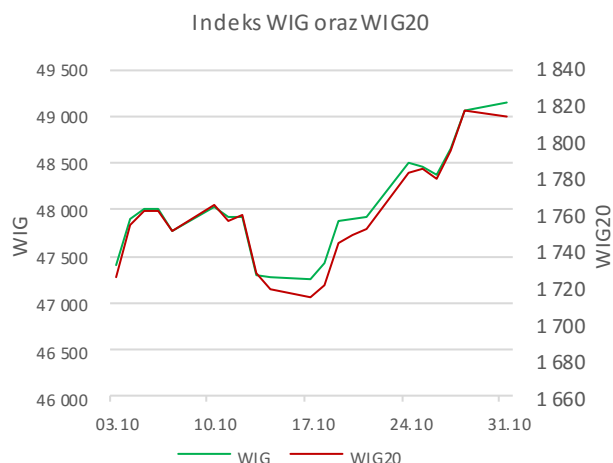
Rentowność obligacji skarbowych



16,49 mld zł w miesiącu wrześniu b.r. i wobec 18,03 mld zł w październiku ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 11,71 mld zł wobec 19,31 mld zł w miesiącu wrześniu b.r. i wobec 15,34 mld zł w październiku ub.r. W październiku całkowita kapitalizacja 486 notowanych spółek wyniosła 1 019,64 mld zł (we wrześniu b.r. notowano 484 spółki o kapitalizacji: 948,56 mld zł, a w październiku ub.r. notowano 479 spółki o kapitalizacji: 1 169,87 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 18,3 (we wrześniu b.r.: 17,3), C/WK: 0,85 (0,79), a stopa dywidendy: 3,5 (3,7).

W przeciwieństwie do września październik okazał się miesiącem wzrostowym. WIG20 przekroczył barierę 1800 pkt. Na tle rynków globalnych polska giełda zachowywała się zdecydowanie lepiej. Listopad będzie przełomowy dla rynków globalnych ze względu na wybory prezydenckie w USA. Oczywiście po wyborach wróci temat Brexitu i jego wpływu na globalną gospodarkę.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	XI'15	XII'15	I'16	II'16	III'16	IV'16	V'16	VI'16	VII'16	VIII'16	IX'16	X'16
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	3,9* ** 4,3	x	x	3,0	x	x	3,1	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	-0,1	-0,2	-0,5	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,5
Inflacja roczna (%)	-0,6	-0,5	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-36.129	-42.607	1.760	-3.099	-9.587	-11.125	-13.483	-18.684	14.388	-14.930	-20.616	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	877.276	x	x	899.309	x	x	936.877	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	28*	-846*	679*	-652*	-217*	492*	389*	113*	-635*	-1.007	-999	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	107,8	106,7	101,4	106,7	100,7	106,0	103,2	106,0	96,6	107,5	103,2	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.164	4.515	4.101	4.138	4.351	4.314	4.166	4.252	4.292	4.213	4.218	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	9,6	9,7*	10,2*	10,2*	9,9*	9,4*	9,1	8,7*	8,5*	8,4*	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 (%)	1,73	1,72	1,70	1,68	1,67	1,67	1,68	1,71	1,71	1,71	1,71	1,72
WIBOR 6M (%)	1,80	1,77	1,75	1,74	1,74	1,74	1,74	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,0304	3,9011	4,0723	3,9935	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,2639	4,2615	4,4405	4,3589	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl