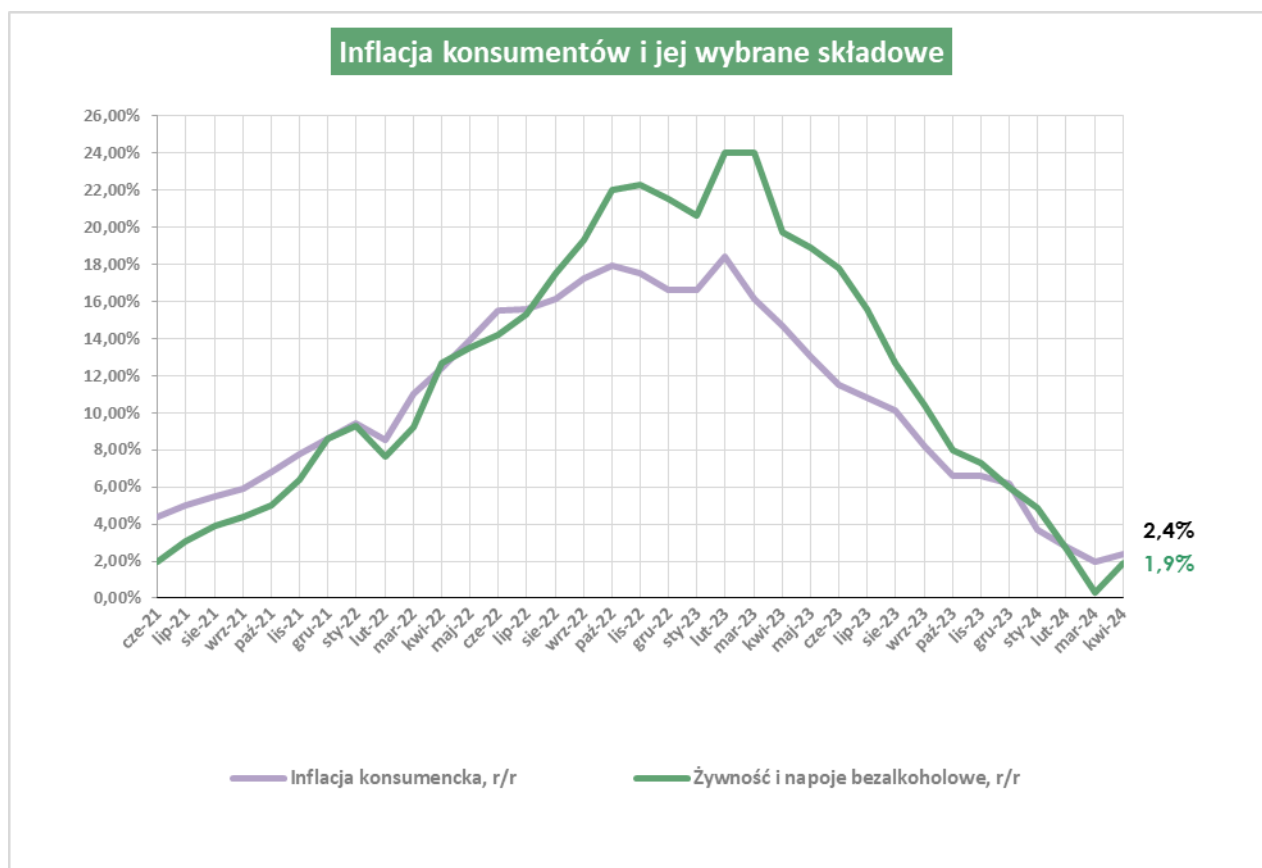


Dane makroekonomiczne

■ Inflacja konsumencka – dane GUS



Główny Urząd Statystyczny opublikował wstępne dane dotyczące wskaźników inflacji konsumenckiej za kwiecień br. (2,4 % r/r, wobec 2,0 % r/r w marcu).

Roczne tempo wzrostu cen przyspieszyło po raz pierwszy od lutego 2022 r., pozostając jednak w dolnym przedziale odchyień od celu władz monetarnych (2,5 % w skali rocznej, plus/minus 1 pp.). Wzrostowi rocznej inflacji sprzyjało podwyższenie dynamiki cen w kategorii „żywność i napoje bezalkoholowe” (do 1,9 % r/r w kwietniu, wobec 0,3 % r/r w marcu br.), co było konsekwencją stopniowego wycofywania się z antyinflacyjnych regulacji administracyjnych – w szczególności powrotu VAT na żywność od kwietnia br. Zmiany cen w tej grupie produktów są szczególnie istotne dla poziomu głównego wskaźnika inflacji, gdyż mają największy udział (27,63 %) w systemie wag stosowanym przez GUS.

W kolejnych miesiącach oczekiwany jest dalszy, stopniowy wzrost inflacji, m.in. na skutek wygasania efektów statystycznej wysokiej bazy (od maja br.) oraz prawdopodobnego wzrostu cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych (w drugiej połowie 2024 r.).

Wskaźniki gospodarcze

Wybrane wskaźniki gospodarcze w Polsce (dane GUS)

Wskaźnik	03 2024	03 2024	01-03 2024
	02 2024	03 2023	01-03 2023
Produkcja sprzedana przemysłu			
Ogółem	3,6 %	-6,0 %	-0,7 %
w tym:			
Przetwórstwo przemysłowe	4,0 %	-6,3 %	-0,8 %
Górnictwo i wydobywanie	-4,0 %	-13,1 %	-7,4 %
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną	1,0 %	0,1 %	2,4 %
Produkcja budowlano-montażowa			
Ogółem	19,1 %	-13,3 %	-10,8 %
w tym:			
Budowa budynków	6,0 %	-16,1 %	-6,9 %
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	31,2 %	-17,8 %	-16,2 %
Roboty budowlane specjalistyczne	22,5 %	-3,2 %	-8,8 %
Sprzedż detaliczna w cenach stałych			
Ogółem	14,2 %	6,1 %	5,0 %
w tym:			
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	5,8 %	13,5 %	18,7 %
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	9,6 %	11,2 %	12,5 %
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	18,2 %	6,6 %	2,4 %

Główne wskaźniki gospodarcze w Polsce, strefie euro oraz w USA w latach 2023-2025 (dane źródłowe: MFW, [link](#))

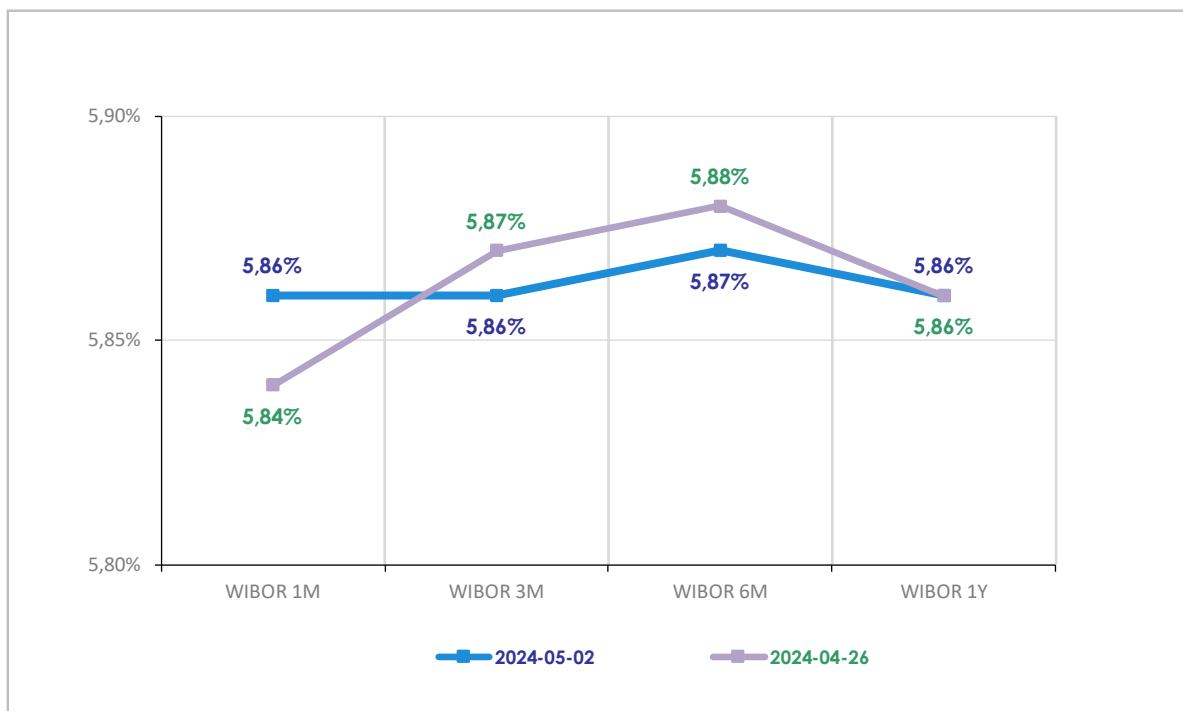
Wskaźnik	2023	2024 (prognoza)	2025 (prognoza)
Polska			
PKB, zmiana r./r.	0,2 %	3,1 %	3,5 %
Inflacja, r./r.	11,4 %	5,0 %	5,0 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-5,6 %	-5,5 %	-4,8 %
Dług publiczny (jako % PKB)	50,8 %	55,1 %	57,7 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	1,6 %	0,7 %	-0,2 %
Strefa euro			
PKB, zmiana r./r.	0,4 %	0,8 %	1,5 %
Inflacja, r./r.	5,4 %	2,4 %	2,1 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-3,3 %	-2,6 %	-2,4 %
Dług publiczny (jako % PKB)	88,6 %	88,7 %	88,3 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	1,9 %	2,3 %	2,3 %
USA			
PKB, zmiana r./r.	2,5 %	2,7 %	1,9 %
Inflacja, r./r.	4,1 %	2,9 %	2,0 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-8,6 %	-6,7 %	-7,1 %
Dług publiczny (jako % PKB)	122,1 %	123,3 %	126,6 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	-3,0 %	-2,5 %	-2,5 %

Wydarzenia

Według danych opublikowanych przez S&P Global, indeks PMI dla sektora przemysłowego w kwietniu 2024 r. wyniósł 45,9 pkt, wobec 48,0 pkt w marcu br. Kształtowanie się indeksu PMI poniżej poziomu 50 pkt oznacza dalsze pogorszenie koniunktury w sektorze przemysłowym (w porównaniu z marcem 2024 r.). Wartość głównego wskaźnika koniunktury w przemyśle w kwietniu ukształtowała się poniżej średniej w I kw. 2024 r. (45,9 pkt, wobec 47,7 pkt), co można uznać za negatywny prognostyk na II kw. 2024 r. Aktywność gospodarcza od początku roku pozostaje na relatywnie niskim poziomie, co powinno ograniczać potencjał do wzrostu cen. Tym samym, ubiegłotygodniowe dane mogą wpłynąć na oczekiwania odnośnie obniżek stóp procentowych NBP w tym roku (niskie tempo wzrostu PKB zwiększa szanse na redukcję stóp). Najbliższe posiedzenie decyzyjne Rady Polityki Pieniężnej zaplanowano w dn. 8-9 maja 2024 r. Konsensus rynkowy (mediana prognoz instytucji finansowych ankietowanych przez „Parkiet”) oczekuje pozostawienia stóp NBP na dotychczasowym poziomie.

Rynki finansowe

Rynek stóp procentowych

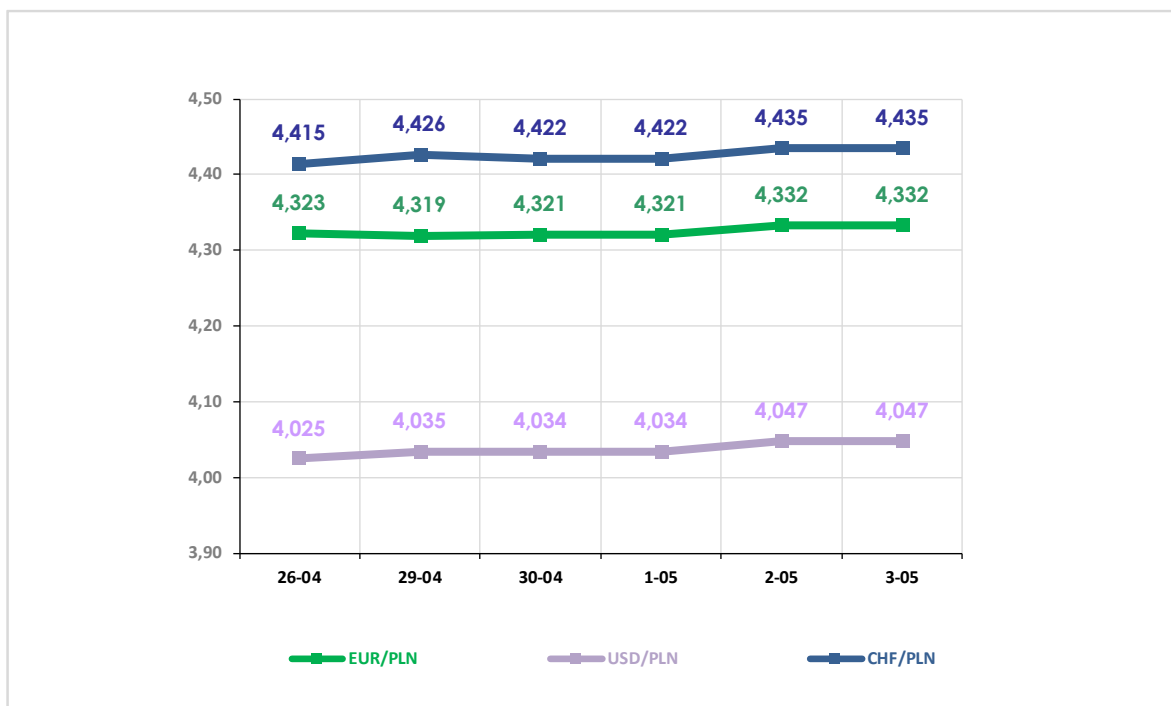


Rynkowe stawki WIBOR kształtują się na poziomach zbliżonych do stopy referencyjnej NBP (5,75 %), co odzwierciedla oczekiwania dominujące wśród ekspertów instytucji finansowych odnośnie stabilizacji stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Oczekiwania te korespondują z oficjalnym stanowiskiem Rady prezentowanym na konferencjach po posiedzeniach decyzyjnych ([link](#)). Najbliższe posiedzenie decyzyjne Rady Polityki Pieniężnej zaplanowano w dniach 8-9 maja 2024 r. Konsensus rynkowy (mediana prognoz instytucji finansowych ankietowanych przez „Parkiet”) oczekuje pozostawienia stóp NBP na dotychczasowym poziomie.

Rynkowe stopy procentowe (26.04 – 3.05.2024 r.)

STAWKA	2024-05-03	2024-05-02	2024-04-26
WIBOR 1M	-	5,86%	5,84%
WIBOR 3M	-	5,87%	5,87%
WIBOR 6M	-	5,87%	5,88%
WIBOR 1Y	-	5,86%	5,86%
POLONIA	-	5,52%	5,36%
WIRON	-	5,38%	5,16%
€STR (EUR)	3,91%	3,91%	3,91%
SOFR (USD)	-	5,31%	5,32%
SONIA (GBP)	-	-	5,20%
SARON (CHF)	-	1,44%	1,45%

Rynek walutowy



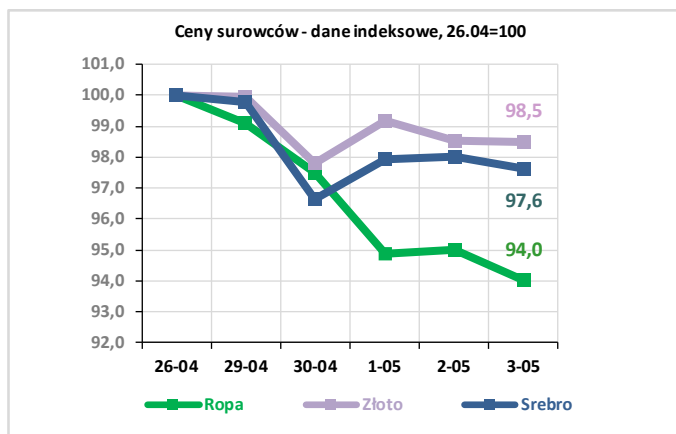
O kierunku zmian na rynku walutowym nadal decydują dwa główne czynniki: oczekiwania odnośnie perspektyw polityki pieniężnej realizowanej w USA oraz strefie euro, a także wydarzenia na Bliskim Wschodzie i utrzymujące się ryzyko otwartego konfliktu między Izraelem a Iranem (szczegóły na str. 6).

W minionym tygodniu najważniejszym wydarzeniem na głównych rynkach finansowych był środowy (1.05) komunikat po posiedzeniu komitetu decyzyjnego amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Stopy procentowe pozostały bez zmian (zgodnie z oczekiwaniami), zaś w komunikacie zabrakło sygnałów, wskazujących na możliwość obniżki stóp procentowych na kolejnym posiedzeniu (w czerwcu br.). Tym samym, majowa decyzja zmniejsza potencjał do umocnienia złotego wobec głównych walut.

Kursy wybranych par walutowych (fixing NBP, zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2004-2022 (średnia)	2023 (średnia)	2024 r. (narastająco)	2024-04-26	2024-05-03	ZMIANA
USD/PLN	3,42	4,20	4,00	4,0245	4,0474	0,6%
EUR/PLN	4,20	4,54	4,33	4,3225	4,3323	0,2%
CHF/PLN	3,39	4,67	4,52	4,4145	4,4345	0,5%

Rynek towarowy



Głównym czynnikiem determinującym poziom cen na rynku ropy naftowej pozostaje ryzyko eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wydarzenia ostatnich tygodni wydają się potwierdzać, że ani Iran, ani USA nie są obecnie zainteresowane zaostreniem konfliktu (Iran – ze względu na ograniczone możliwości wsparcia ze strony sojuszników, tj. zaangażowanie Rosji w agresję na Ukrainę; z kolei USA - ze względu na jesienne wybory prezydenckie w tym kraju, ponieważ scenariusz otwartego konfliktu mógłby potencjalnie doprowadzić do skokowego wzrostu cen ropy na światowych rynkach, a tym samym do wzrostu niezadowolenia społecznego).

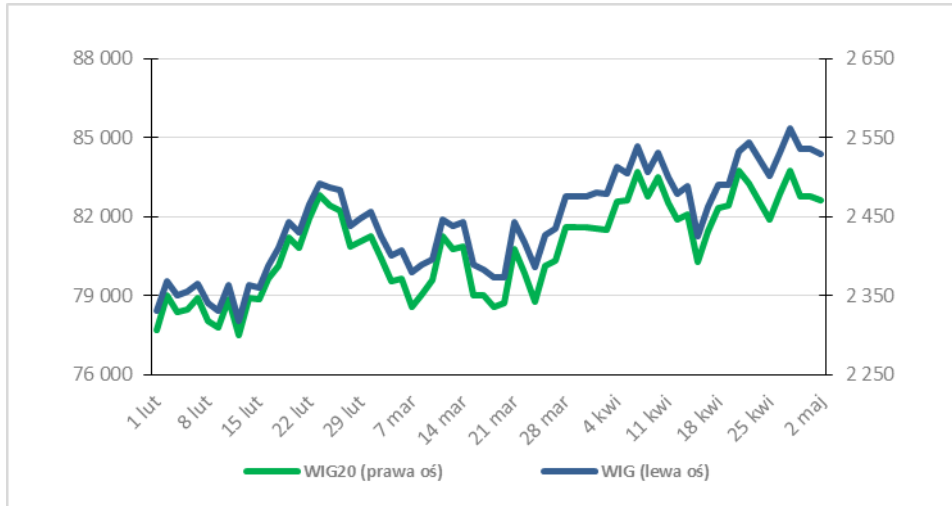
Ceny wybranych surowców na światowych rynkach (źródło Macrobond)

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
26-04	88,07	2 337,59	27,21
29-04	87,25	2 336,04	27,15
30-04	85,87	2 286,07	26,29
1-05	83,55	2 318,19	26,64
2-05	83,65	2 303,46	26,66
3-05	82,78	2 302,68	26,56

Ceny produkcji rolnej na rynku krajowym (na podstawie danych tygodniowych publikowanych przez MRiRW)

Data	Pszenica konsumpcyjna (zł, t)	Filety z piersi kurczaka (zł/kg)	Żywiec wieprzowy rzeźny (zł/kg)	Ziemniaki (zł/kg)	Jaja M (zł/100 szt.)
4-03	826,83	17,40	7,26	1,86	52,79
11-03	820,23	17,50	7,26	1,71	55,58
18-03	808,92	17,51	7,24	1,84	57,65
25-03	816,31	17,75	7,26	1,88	52,30
1-04	811,57	18,00	7,36	1,90	51,25
8-04	790,96	17,65	7,52	2,00	49,88
15-04	796,89	17,08	7,53	2,05	46,82

Rynek kapitałowy



Główne indeksy akcji na GPW ukształtowały się w miniony czwartek (2.05) odpowiednio o 7,6 % (WIG) i 5,4 % (WIG 20) powyżej poziomu z końca 2023 r. W 2024 r. jednym z kluczowych czynników decydujących o nastrojach na rynku akcji są oczekiwania odnośnie decyzji podejmowanych w głównych bankach centralnych. Perspektywa niższych stóp procentowych jest z reguły korzystna dla rynku akcji, jednak opublikowane w tym roku dane z USA (wskazujące na relatywnie dobrą koniunkturę na rynku pracy oraz nadal podwyższoną inflację konsumencką) mogą oddalać termin redukcji kosztu pieniądza w największej gospodarce świata.

Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (6 - 10.05.2024 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
9 maja	Polska	Decyzja w sprawie stóp procentowych	V	5,75 %

DEPARTAMENT RACHUNKOWOŚCI I SPRAWOZDAWCZOŚCI

Daniel Piekarek – Analityk Makroekonomiczny, tel.: 22 539-54-97

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowane jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowane jako oferta ani propozycja zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez Bank BPS S.A. Przedstawione opinie i komentarze są niezależnymi opiniami Banku BPS S.A. i pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.