

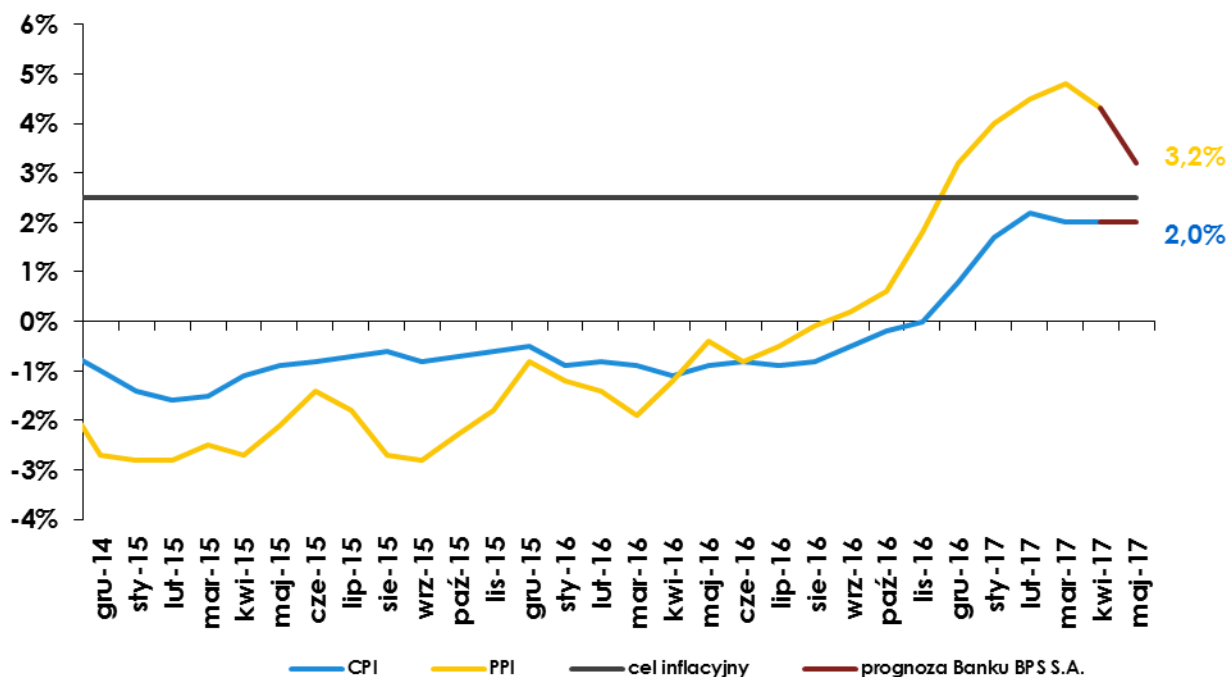


## Miesięczne prognozy makroekonomiczne

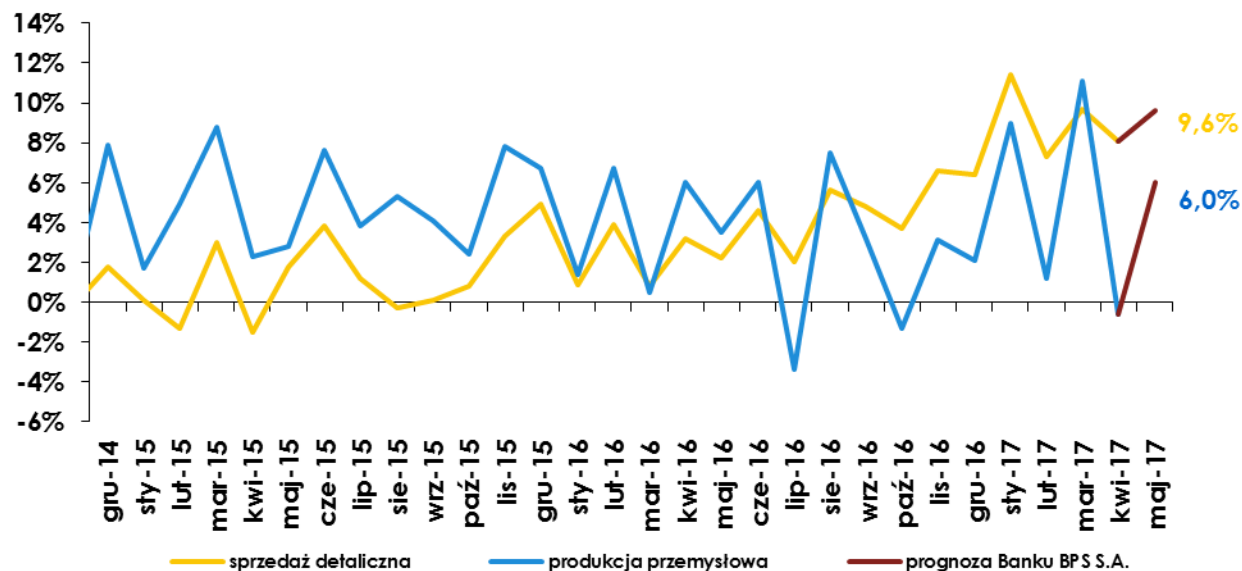
|                                    | Kwiecień 2017r. | Maj 2017r.<br>prognoza Banku<br>BPS S.A. | Konsensus<br>rynkowy | Rozpiętość prognoz<br>rynkowych |
|------------------------------------|-----------------|--|----------------------|---------------------------------|
| Inflacja CPI*                      | 2,0 % r/r       | 2,0 % r/r                                | 1,9 % r/r            | 0,4 pp.<br>od 1,8 % do 2,2 %    |
| Inflacja PPI                       | 4,3 % r/r       | 3,2 % r/r                                | 2,9 % r/r            | 2,5 pp.<br>od 2,1 % do 4,6 %    |
| Produkcja<br>przemysłowa           | -0,6 % r/r      | 6,0 % r/r                                | 8,1 % r/r            | 5,6 pp.<br>od 4,0 % do 9,6 %    |
| Sprzedaż detaliczna<br>(nominalna) | 8,1 % r/r       | 9,6 % r/r                                | 9,4 % r/r            | 6,0 pp.<br>od 6,0 % do 12,0 %   |
| Sprzedaż detaliczna<br>(realna)    | 6,7 % r/r       | 7,6 % r/r                                | 7,6 % r/r            | 6,0 pp.<br>od 4,7 % do 10,7 %   |
| Zatrudnienie                       | 4,6 % r/r       | 4,6 % r/r                                | 4,6 % r/r            | 0,4 pp.<br>od 4,3 % do 4,7 %    |
| Wynagrodzenie                      | 4,1 % r/r       | 4,9 % r/r                                | 4,9 % r/r            | 1,9 pp.<br>od 3,8 % do 5,7 %    |

\* według wstępnych danych GUS, inflacja konsumentów w maju wyniosła 1,9 % r/r

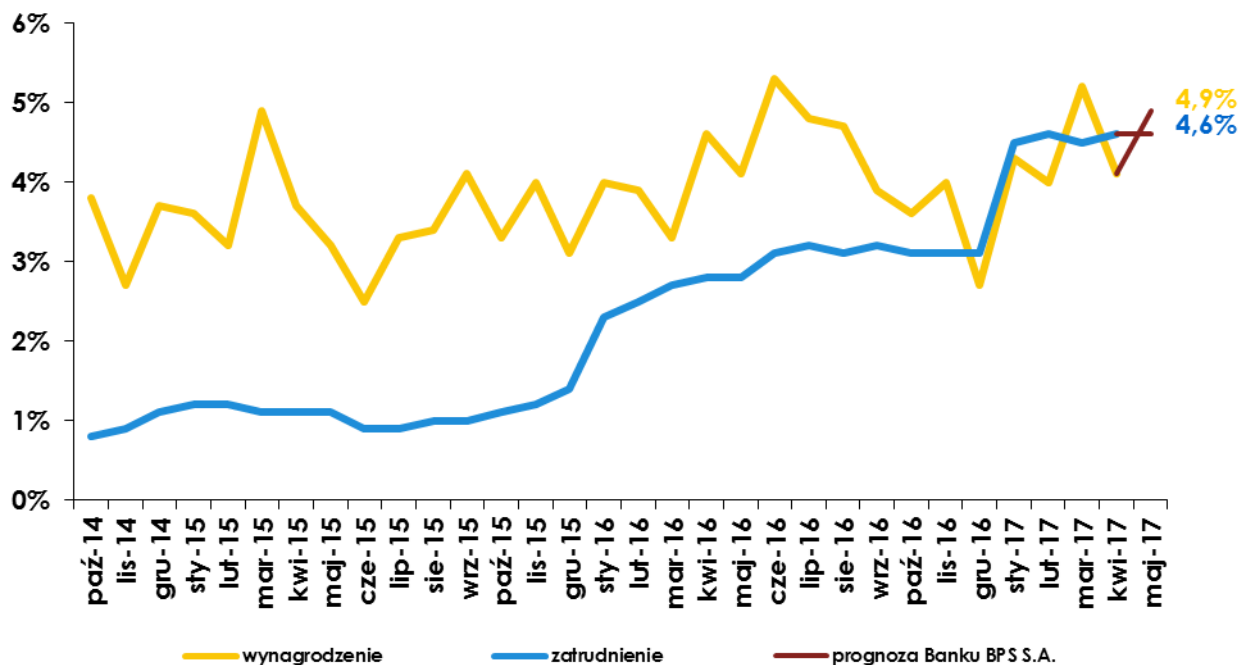
### Tempo wzrostu inflacji CPI i PPI



## Tempo wzrostu sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej



## Tempo wzrostu płac i zatrudnienia



## DEPARTAMENT PLANOWANIA I ANALIZ

Piotr Lebedziński, Wicedyrektor Departamentu Planowania i Analiz, tel: 22 539-52-62

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 jakiegokolwiek transakcji. W również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek usługi świadczony 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.