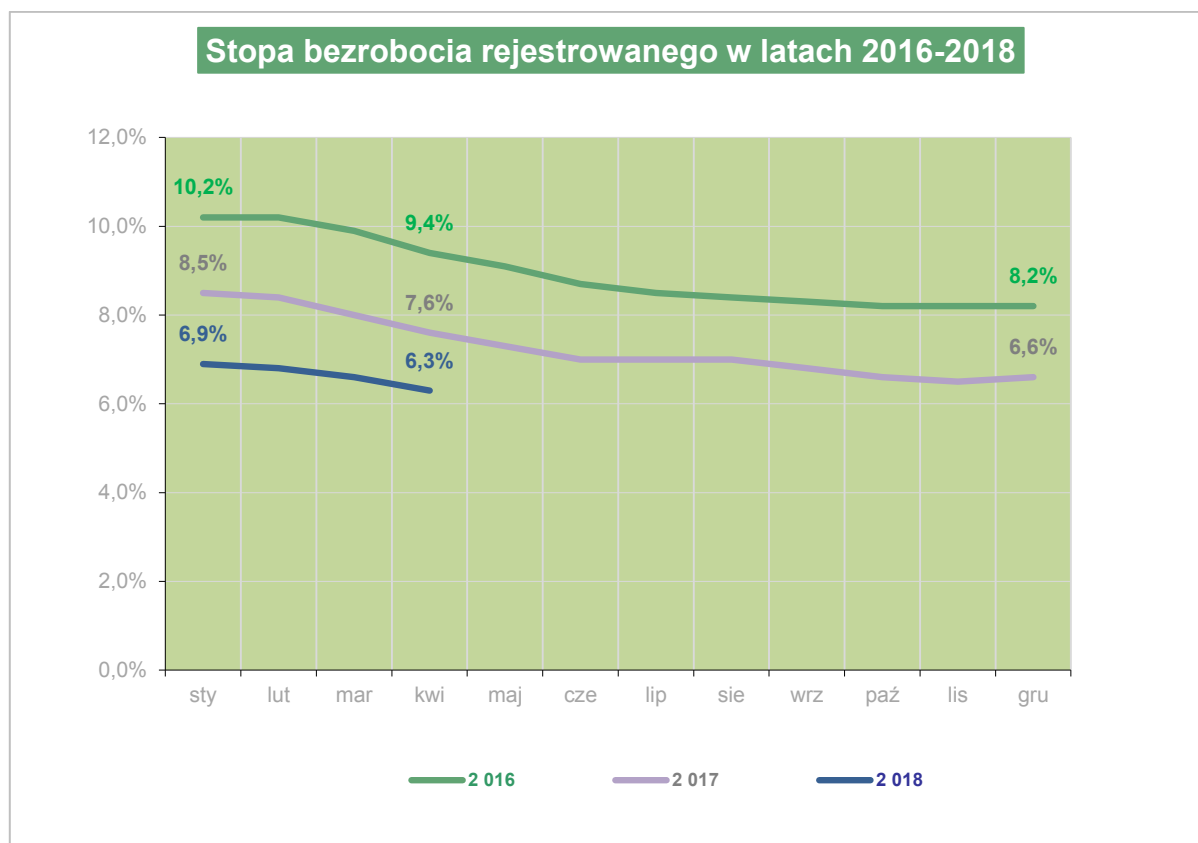


Dane makroekonomiczne z Polski

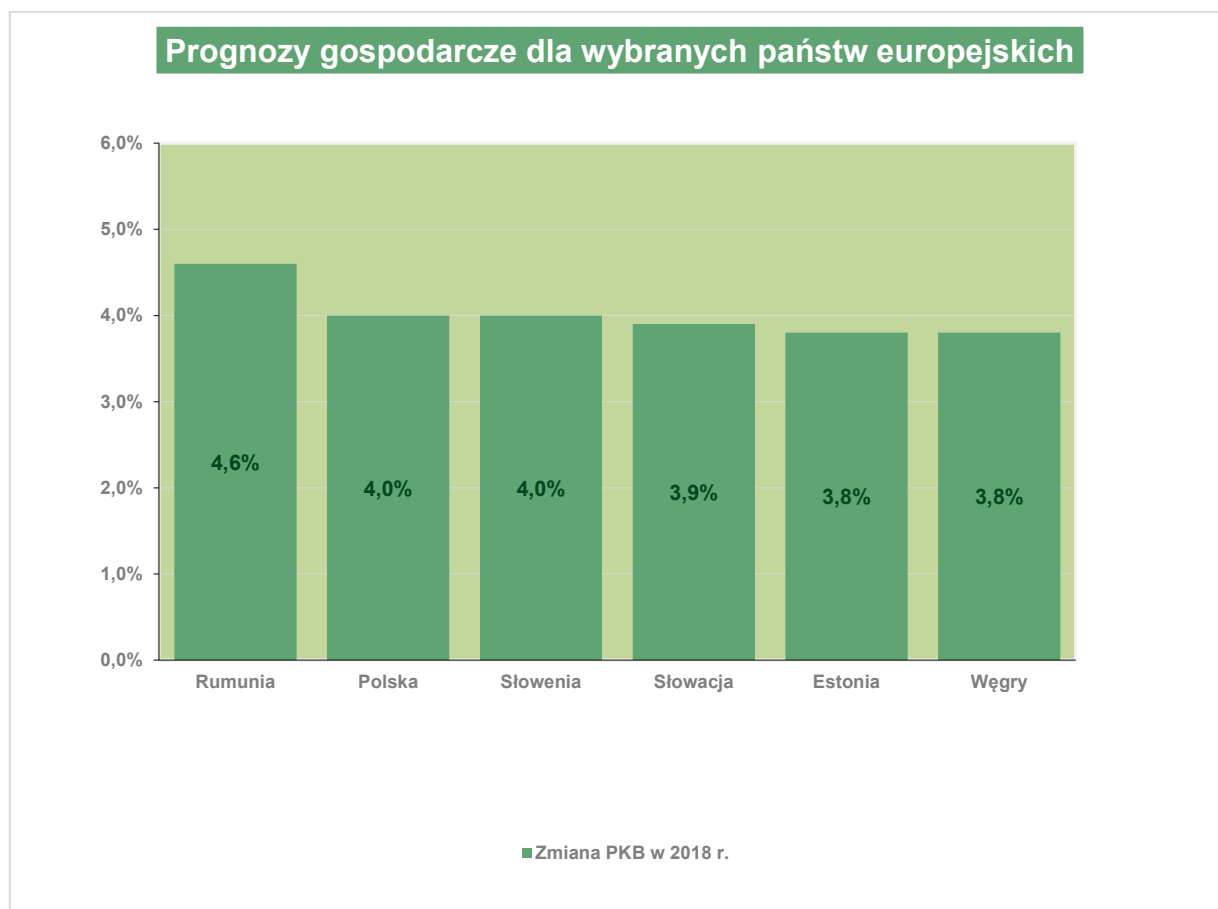
■ Stopa bezrobocia rejestrowanego – wstępne dane MRPiPS



Według szacunkowych danych Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec kwietnia br. ukształtowała się na poziomie 6,3 % (tj. o 1,3 pp. mniej niż na koniec kwietnia 2017 r.). Na podstawie meldunków nadesłanych przez urzędy pracy oszacowano, iż liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1,04 mln osób (tj. spadła o 47,9 tys. m/m). W ujęciu rocznym, liczba zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się o 208,4 tys. osób. Dane za kwiecień 2018 r. są potwierdzeniem bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy (bezrobocie rejestrowane o tej porze roku jest najniższe od 1991 r.), która powinna wspierać w najbliższych miesiącach wzrost konsumpcji.

Odnotowując niski poziom bezrobocia na koniec kwietnia br., należy równocześnie zwrócić uwagę, iż tempo poprawy sytuacji na rynku pracy wyhamowuje. Jest to widoczne zarówno w liczbach bezwzględnych, jak i w dynamice (miesięczny spadek liczby bezrobotnych w kwietniu br. o 47,9 tys. osób był najniższym wynikiem dla tego okresu porównawczego od dziewięciu lat).

■ Prognozy gospodarcze dla Polski



Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju opublikował aktualne prognozy makroekonomiczne dla wybranych państw europejskich (<http://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/data/forecasts-macro-data-transition-indicators.html>). Najnowsze prognozy zakładają, iż tempo wzrostu PKB w Polsce wyniesie w tym roku 4,0 %, co oznacza korektę w górę prognoz dla naszego kraju o 0,6 pp. w porównaniu z oczekiwaniami z listopada 2017 r. Podniesienie prognoz wobec raportu z listopada ub. r. należy ocenić pozytywnie. Tym niemniej trzeba także zwrócić uwagę, iż pomimo rewizji, eksperci EBOiR nadal oczekują, że okres najlepszej koniunktury w bieżącym cyklu jest już za nami, co przekłada się na prognozy zakładające stopniowe spowolnienie gospodarki Polski (do 3,3 % w 2019 r., wobec 4,0 % wzrostu w 2018 r. oraz 4,6 % w 2017 r.).

Wydarzenia

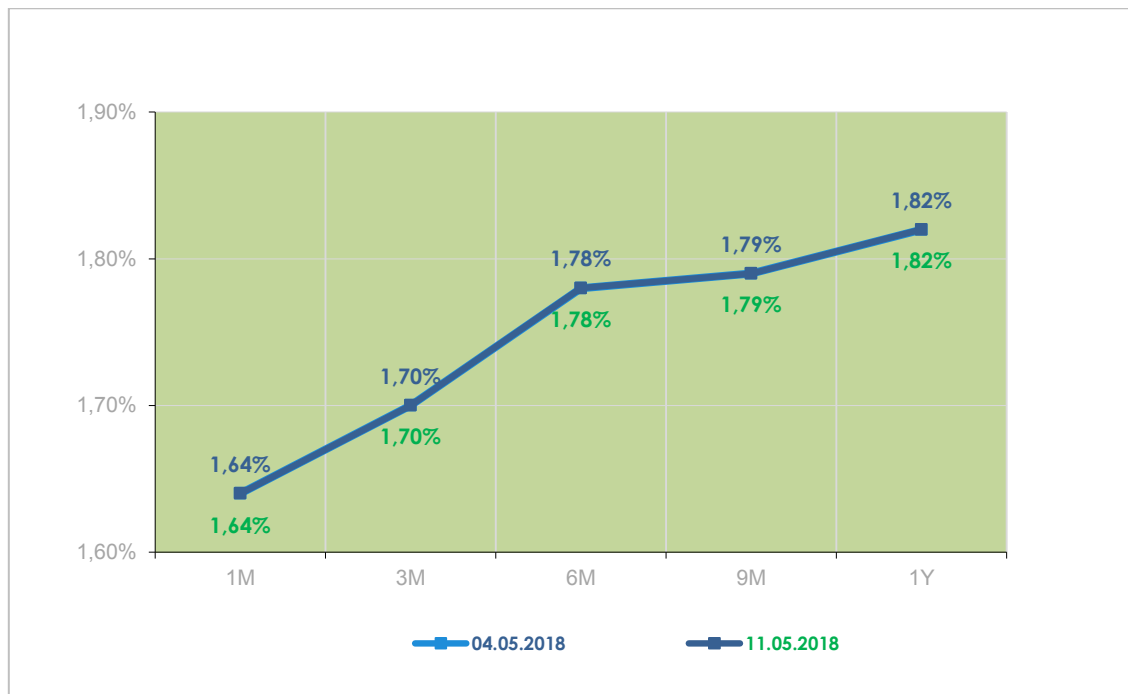
W serwisie internetowym NBP opublikowano wyniki ankiety przeprowadzonej wśród przewodniczących komitetów kredytowych, dotyczącej **sytuacji na rynku kredytowym w I kwartale 2018 r. oraz przewidywań banków na II kwartał 2018 r.** (http://www.nbp.pl/home.aspx?f=aktualnosci/wiadomosci_2018/kredytowy2018_2.html). Ankieta została przeprowadzona na początku kwietnia br. wśród 27 banków, których łączny udział należności od przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w portfelu sektora bankowego wynosi 89 %. W wynikach badania prezentuje się m.in. tzw. procent netto, który jest różnicą między odsetkiem odpowiedzi pokazujących przeciwne kierunki (np. zaostrzenie lub złagodzenie kryteriów), co pozwala pokazać ogólną tendencję w danym segmencie rynku. W raporcie wskazuje się m.in., iż w I kwartale 2018 r. polityka kredytowa w segmencie kredytów dla przedsiębiorstw zmieniła się w niewielkim stopniu. Tym niemniej, w części raportu odnoszącej się do segmentu kredytów dla przedsiębiorstw wskazuje się także m.in., iż banki „kontynuowały zwiększanie pozaodsetkowych kosztów kredytu oraz podniosły marżę kredytową”. Podkreśla się również, iż banki, które zaostrzyły politykę kredytową w I kw. 2018 r., uzasadniały to głównie „wzrostem ryzyka związanego z kredytowaniem podmiotów z niektórych branż (budownictwo) oraz przewidywaną sytuacją gospodarczą”.

Niemiecka grupa badawcza Sentix opublikowała wyniki miesięcznej ankiety przeprowadzonej wśród uczestników rynków kapitałowych, w której uczestnicy proszeni są o ocenę bieżącego stanu gospodarki w strefie euro oraz oczekiwań co do jej stanu w okresie najbliższych sześciu miesięcy. Indeks Sentix (syntetyczny wynik ankiety) ukształtował się w maju br. na poziomie 19,2 pkt, tj. najniżej od piętnastu miesięcy. Pogorszenie nastrojów uczestników rynków kapitałowych obserwowane jest od lutego br., co należy wiązać nie tyle z rzeczywistym osłabieniem koniunktury, lecz z niepokojem, jaki na rynkach wywołuje groźba „wojen handlowych”. Działania protekcjonistyczne stanowią czynnik ryzyka dla dotychczasowych relacji handlowych między największymi gospodarkami świata, co jest potencjalnym zagrożeniem dla dalszego rozwoju koniunktury nie tylko w strefie euro, lecz także w Polsce. Jeśli słabsze nastroje w największej gospodarce strefy euro zostaną potwierdzone także w wynikach kolejnych badań koniunktury (23 maja Markit opublikuje wstępne szacunki indeksu PMI w sektorze przemysłowym, zaś 25 maja poznamy wskazania indeksu koniunktury wśród niemieckich przedsiębiorców opracowywanego przez instytut Ifo), wówczas wzrośnie ryzyko, iż w najbliższych miesiącach polska gospodarka może spowolnić.

Na posiedzeniu decyzyjnym w minionym tygodniu **Bank Anglii** pozostawił (zgodnie z oczekiwaniami) stopy procentowe na niezmiennym poziomie (główna stopa procentowa wynosi 0,50 %).

Rynki finansowe

■ Rynek stóp procentowych

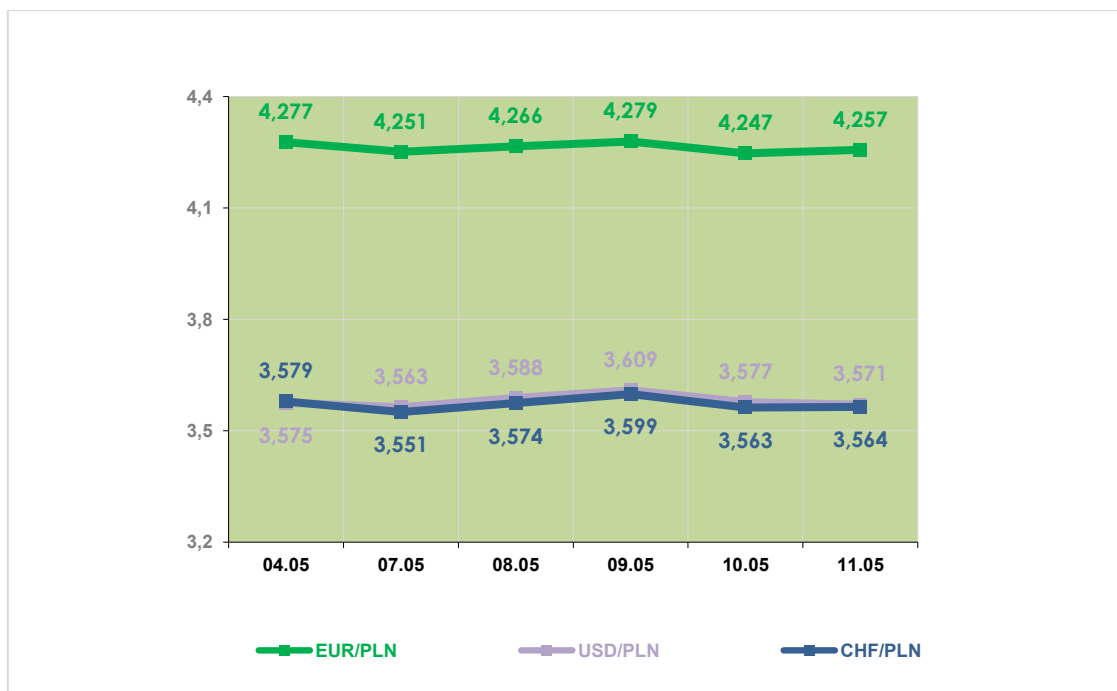


W minionym tygodniu **rynkowe stawki WIBOR/WIBID** w głównych tenorach nie zmieniły się. Brak sygnałów ze strony większości przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej o możliwych zmianach w poziomie stóp NBP w perspektywie najbliższych miesięcy powinien sprzyjać stabilizacji rynkowych stawek także w kolejnych tygodniach. Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP odbędzie się w dn. 15-16 maja 2018 r. Oczekuje się, iż stopy NBP pozostaną w maju bez zmian.

Średnie rynkowe stopy procentowe w okresie 07 – 10.05.2018 r.

OKRES	WIBOR	EURIBOR	LIBOR-USD	LIBOR-CHF	LIBOR-GBP
1M	1,64%	-0,37%	1,93%	-0,78%	0,51%
3M	1,70%	-0,33%	2,35%	-0,72%	0,68%
6M	1,78%	-0,27%	2,52%	-0,65%	0,79%
1Y	1,82%	-0,19%	2,77%	-0,52%	0,96%

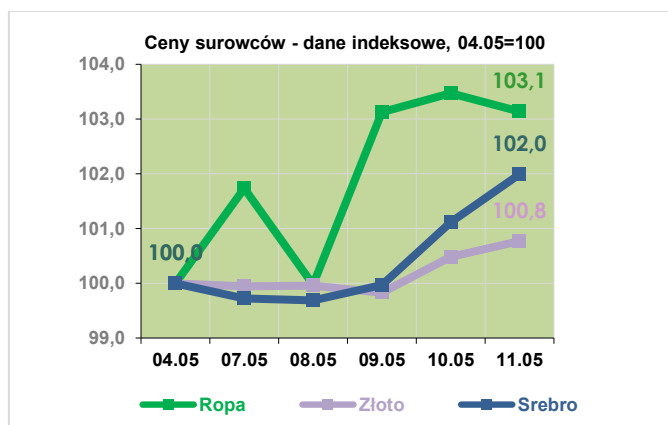
■ Rynek walutowy



W minionym tygodniu **kurs złotego wobec głównych walut (na fixingu NBP) zmienił się w niewielkim stopniu**, czemu sprzyjała stabilizacja notowań dolara na głównych rynkach. W najbliższych tygodniach, istotnym czynnikiem ryzyka zarówno dla kursu złotego, jak i pozostałych walut z naszego regionu pozostawać będzie perspektywa narastających różnic w poziomie stóp procentowych między USA a innymi gospodarkami. Niekorzystny wpływ na notowania złotego może mieć także dalsze skomplikowanie sytuacji na Bliskim Wschodzie, będące następstwem ubiegłotygodniowej decyzji prezydenta Trumpa o wycofaniu USA z porozumienia nuklearnego z Iranem. Wydarzenie to wpływa nie tylko na rynek walutowy, lecz także sprzyja kształtowaniu się cen ropy na najwyższym poziomie od listopada 2014 r. (Brent). Ewentualny wzrost wartości dolara oraz cen ropy na światowych rynkach mógłby wpłynąć negatywnie na dynamikę PKB Polski w tym roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	04.05.2018	11.05.2018	ZMIANA
USD/PLN	3,5754	3,5708	-0,1%
EUR/PLN	4,2771	4,2569	-0,5%
CHF/PLN	3,5789	3,5643	-0,4%

■ Rynek towarowy

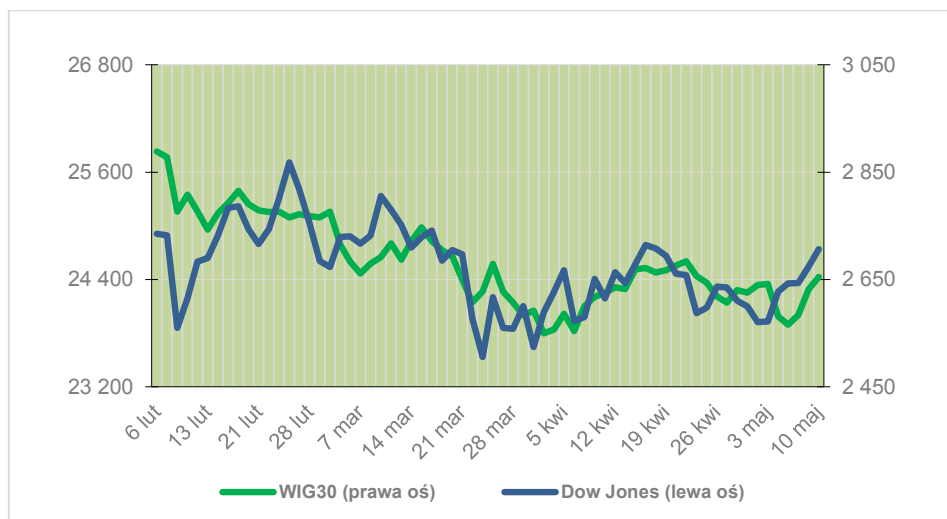


Amerykańska agencja ds. energii opublikowała w minionym tygodniu **najnowsze prognozy dotyczące kształtowania się średnich cen ropy na światowych rynkach w 2018 r. i 2019 r.** (<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=36152>). Aktualne prognozy zakładają, iż średnia cena ropy Brent w tym roku wyniesie 71 dolarów za baryłkę, co oznacza korektę w górę prognoz o 7 dolarów w porównaniu z oczekiwaniami z kwietnia br., zaś w 2019 r. średnia cena ropy wyniesie 66 USD/bbl, tj. o 3 dolary więcej niż oczekiwano przed miesiącem. Należy zwrócić uwagę, iż pomimo rewizji prognoz, eksperci amerykańskiej agencji ds. energii oczekują, że obecny, wysoki poziom cen ropy na rynku jest zjawiskiem przejściowym. Za takim scenariuszem przemawia m.in. przyjęte przez ekspertów agencji założenie, iż od drugiego kwartału 2018 r. globalna produkcja ropy będzie przewyższała średni poziom konsumpcji ropy na świecie (o 0,3-1,2 mln baryłek dziennie), podczas gdy w okresie od I kw. 2017 r. do I kw. 2018 r. globalna produkcja ropy była niższa niż konsumpcja o 0,3-0,8 mln baryłek dziennie. Konsekwencją przyjętych założeń odnośnie kształtowania się wzajemnych relacji podaży i popytu będzie stopniowy wzrost poziomu zapasów, co powinno sprzyjać obniżeniu cen surowca.

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
04.05	74,87	1314,65	16,49
07.05	76,17	1313,92	16,44
08.05	74,85	1314,08	16,43
09.05	77,21	1312,40	16,48
10.05	77,47	1321,01	16,67
11.05*	77,22	1324,79	16,81

* dane z godziny 14:40

Rynek kapitałowy



W okresie 7-10 maja br. WIG30 zyskał 2,8 %. Odnotowując korektę wzrostową, należy mieć na uwadze, iż w warunkach utrzymującego się ryzyka (związanego z polityką pieniężną w USA, „wojnami handlowymi”, skomplikowaną sytuacją wobec Iranu), perspektywa trwałego wzrostu cen akcji pozostaje ograniczona.

Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (14 - 18.05.2018 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
14 maja	Polska	Saldo obrotów bieżących	III	-1017 mln euro
15 maja	Polska	Inflacja konsumentów (finalne dane), r/r	IV	1,3%
15 maja	Polska	PKB (szybki szacunek), zmiana r/r	I kw. 2018	4,9%
16 maja	Polska	Decyzja w sprawie stóp procentowych	V	1,50%
16 maja	Polska	Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii, r/r	IV	0,7%
18 maja	Polska	Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, r/r	IV	6,7%
18 maja	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, r/r	IV	3,7%

DEPARTAMENT PLANOWANIA I ANALIZ

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.