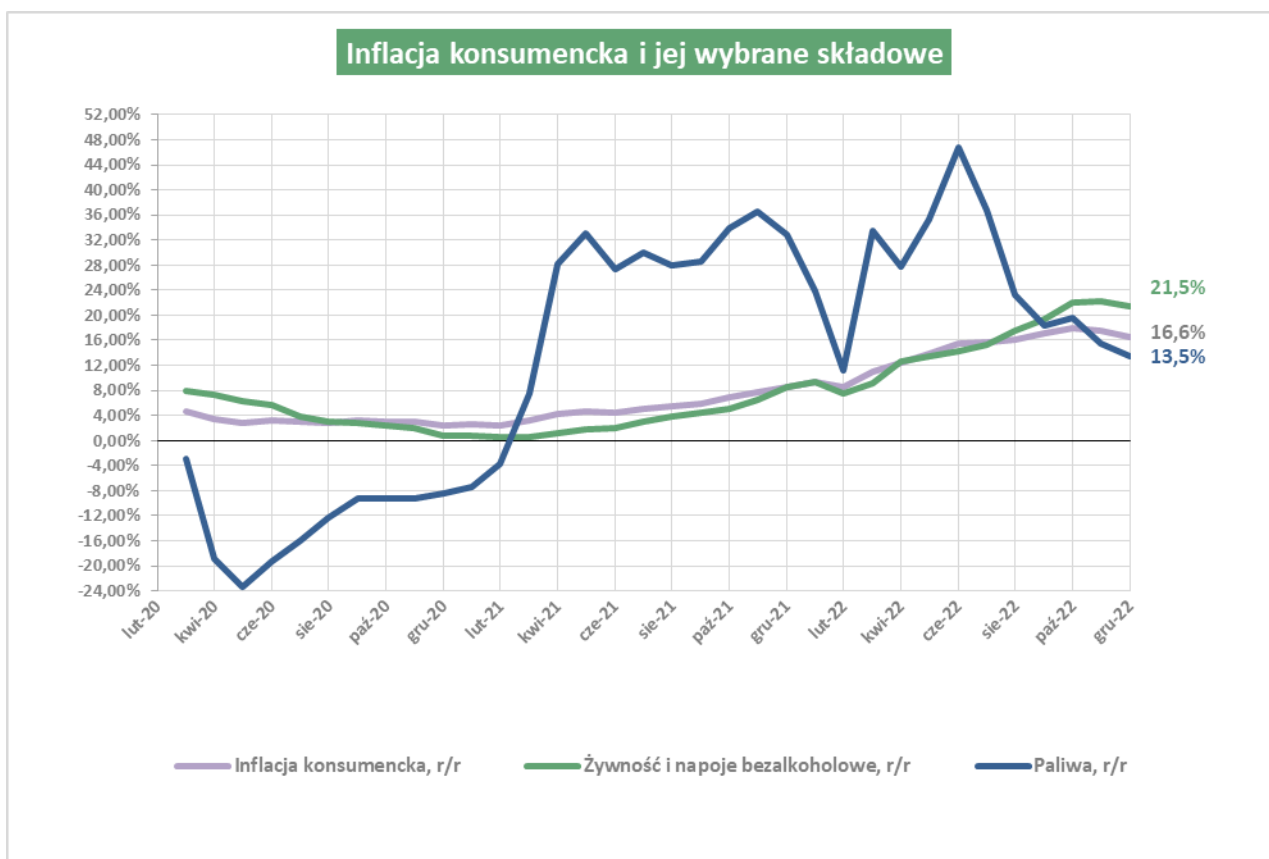


Dane makroekonomiczne

■ Inflacja konsumencka – dane GUS



Według finalnych danych, opublikowanych przez GUS, inflacja w grudniu ub. r. wyniosła 16,6 % r/r, wobec 17,5 % r/r w listopadzie 2022 r. Tym samym, tempo wzrostu cen w ujęciu rocznym obniżyło się drugi miesiąc z rzędu i było konsekwencją m.in. osłabienia dynamiki wzrostu cen nośników energii oraz paliw. Podobne procesy obserwowane są w Europie. Według danych Eurostat, inflacja konsumencka w strefie euro w grudniu ub. r. obniżyła się do 9,2 % r/r (wobec 10,1 % r/r w listopadzie 2022 r.), zaś czynnikiem odpowiedzialnym za obniżenie dynamiki było m.in. spowolnienie tempa wzrostu cen energii.

Obniżenie dynamiki cen w grudniu 2022 r. nie zmienia perspektyw inflacji w kolejnych miesiącach, gdy w ślad za wzrostem m.in. cen regulowanych ([link](#)) oczekiwane jest ponowne przyspieszenie tempa wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych. Należy jednak pamiętać, iż aktualne prognozy banku centralnego w tym zakresie (wzrost inflacji do 19,6 % r/r w I kw. 2023 r.) nie wpłynęły dotychczas na decyzje władz monetarnych, które od października 2022 r. powstrzymują się przed kolejnymi podwyżkami stóp procentowych NBP.

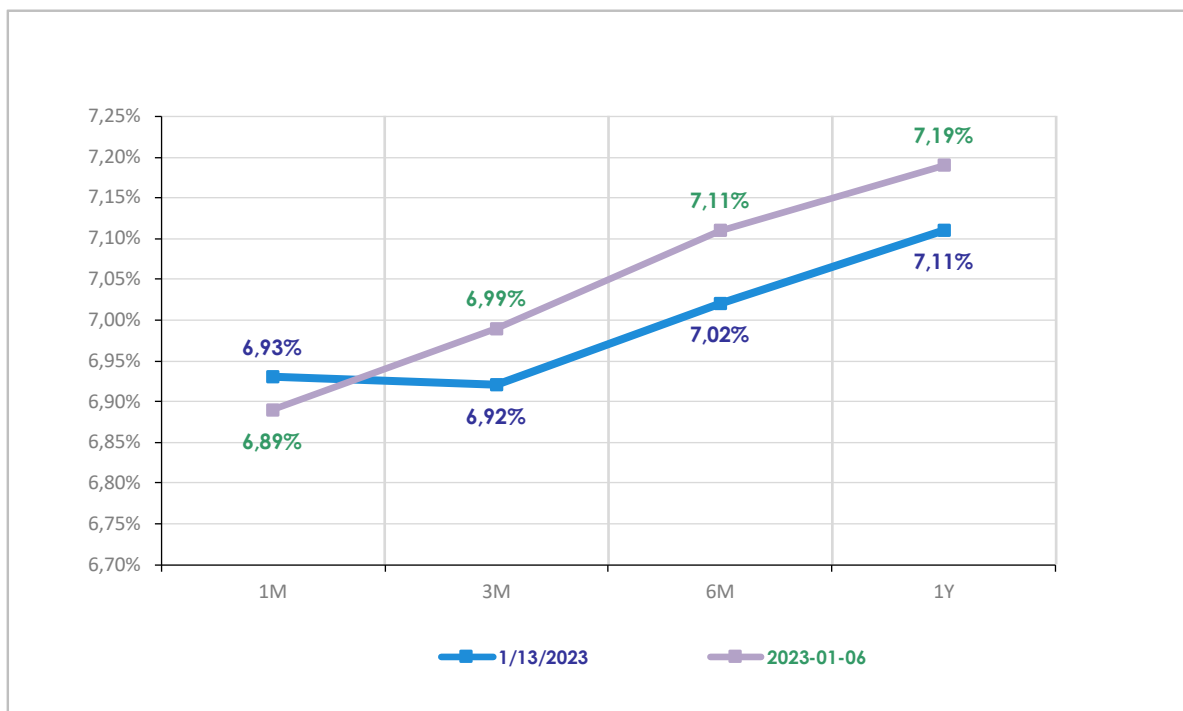
Wydarzenia

Eurostat opublikował porównawcze dane dotyczące poziomu bezrobocia w poszczególnych państwach UE. Z danych wynika, iż wyrównana sezonowo stopa bezrobocia w Polsce na koniec listopada 2022 r. wyniosła 3,0 % (bez zmian m/m). Warto podkreślić, iż bezrobocie w Polsce nadal kształtuje się wyraźnie poniżej średniej dla całej Unii Europejskiej, która wyniosła w listopadzie 6,0 % (bez zmian m/m). Poziom bezrobocia w Polsce liczony według metodologii unijnej jest niższy niż krajowa statystyka przedstawiająca bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy (5,1 % na koniec listopada ub. r.), gdyż kwalifikuje jako pracujących także osoby zatrudnione „na czarno”. Z tego względu widoczne są także znaczące różnice w liczbach bezwzględnych. Według metodologii krajowej, w listopadzie 2022 r. liczba bezrobotnych wyniosła 800,2 tys. osób, co oznacza wzrost m/m o 4,2 tys. osób, podczas gdy według metodologii unijnej w tym samym okresie liczba bezrobotnych w Polsce wyniosła 512 tys. osób, tj. spadła w ujęciu m/m o 5 tys.

Swoje szacunki dotyczące poziomu bezrobocia w Polsce opublikowało także Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej (dane mają charakter wstępny i dotyczą stanu na koniec grudnia 2022 r.). Według wstępnych danych, stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2022 r. wyniosła 5,2 % (wzrost o 0,1 pp. m/m). W poprzednich pięciu latach zmiana liczby bezrobotnych w grudniu wahała się od spadku o 3,6 tys. osób (w 2021 r.) m/m do wzrostu o 20,7 tys. m/m (w 2020 r.), podczas gdy w grudniu 2022 r. liczba zarejestrowanych bezrobotnych zwiększyła się o 13,0 tys. osób (do 813,2 tys.). Sytuacja na rynku pracy pozostaje relatywnie korzystna, co powinno być czynnikiem wspierającym konsumpcję gospodarstw domowych, która była w ostatnich latach filarem wzrostu gospodarczego w Polsce (według GUS, w 2021 r. stanowiła 55 % PKB).

Rynki finansowe

Rynek stóp procentowych

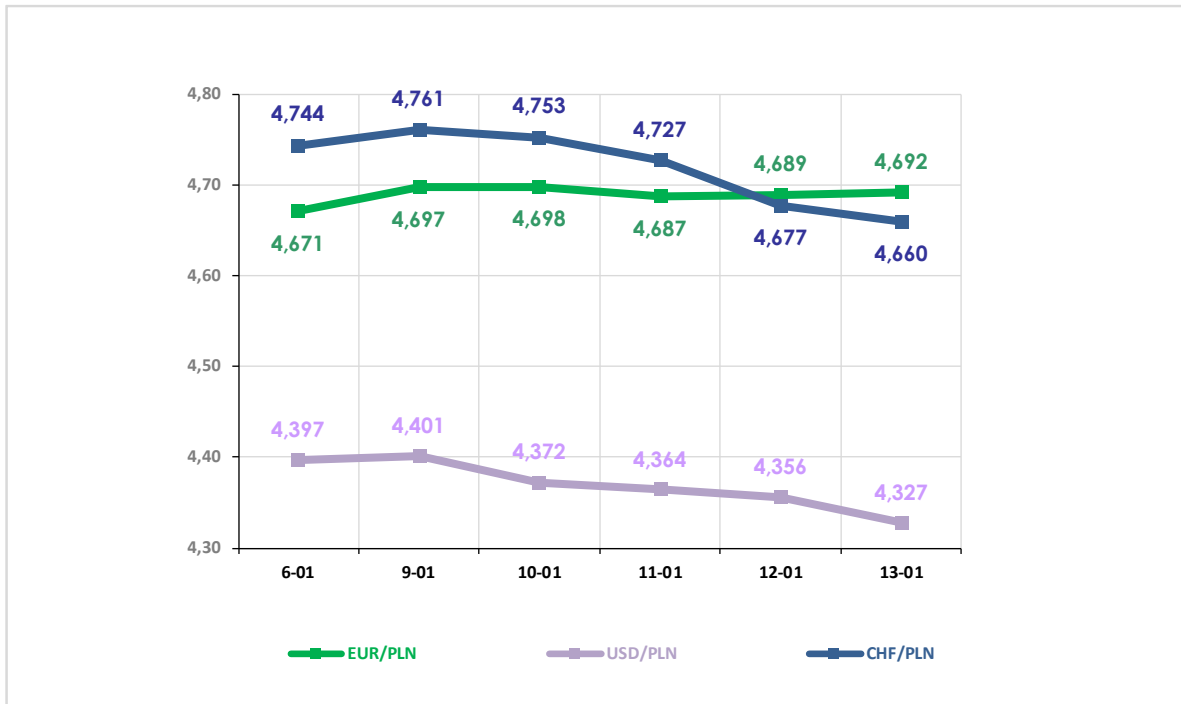


Brak sygnałów ze strony RPP, wskazujących by stopy NBP miały wzrosnąć w najbliższych miesiącach sprzyja stopniowej korekcie spadkowej w poszczególnych tenorach stawek WIBOR/WIBID oraz zmianie nachylenia krzywej (w ciągu miesiąca WIBOR 1M obniżył się o 0,06 pp., WIBOR 3M spadł o 0,18 pp., WIBOR 6M zmniejszył się o 0,22 pp., zaś WIBOR 1Y spadł o 0,27 pp.). Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 7-8 lutego 2023 r.

Średnie rynkowe stopy procentowe w okresie 9 – 13.01.2023 r.

OKRES	WIBOR	EURIBOR	LIBOR-USD
1M	6,93%	1,92%	4,43%
3M	6,95%	2,29%	4,81%

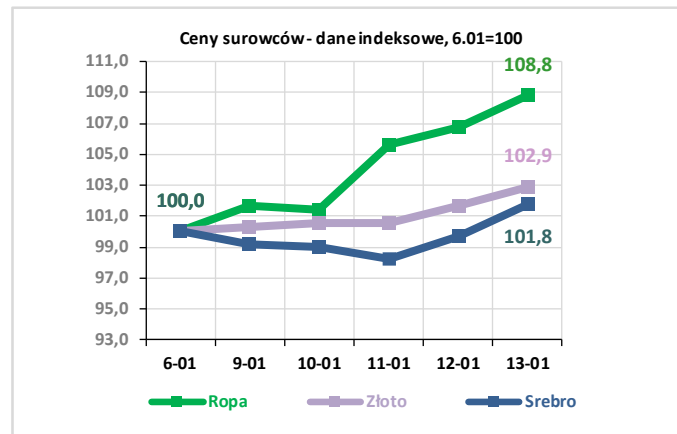
Rynek walutowy



Według danych opublikowanych w minionym tygodniu przez amerykańską agencję ds. statystyki pracy (U.S. Bureau of Labor Statistics, [link](#)), inflacja konsumencka w Stanach Zjednoczonych ukształtowała się w grudniu ub. r. na poziomie 6,4 % r/r (wobec 7,1 % r/r w listopadzie 2022 r.). Dane wskazujące na obniżenie tempa wzrostu cen do najniższego poziomu od października 2021 r. zostały przez część uczestników rynków finansowych odebrane jako argument osłabiający oczekiwania na znaczące (tj. po 0,50 pp. lub więcej) podwyżki stóp procentowych w USA. Z perspektywy złotego, zmniejszenie oczekiwań odnośnie łącznej skali podwyżek stóp przez komitet decyzyjny Rezerwy Federalnej jest czynnikiem ograniczającym potencjał do osłabienia naszej waluty.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2023-01-06	2023-01-13	ZMIANA
USD/PLN	4,3970	4,3272	-1,6%
EUR/PLN	4,6709	4,6915	0,4%
CHF/PLN	4,7437	4,6600	-1,8%

Rynek towarowy

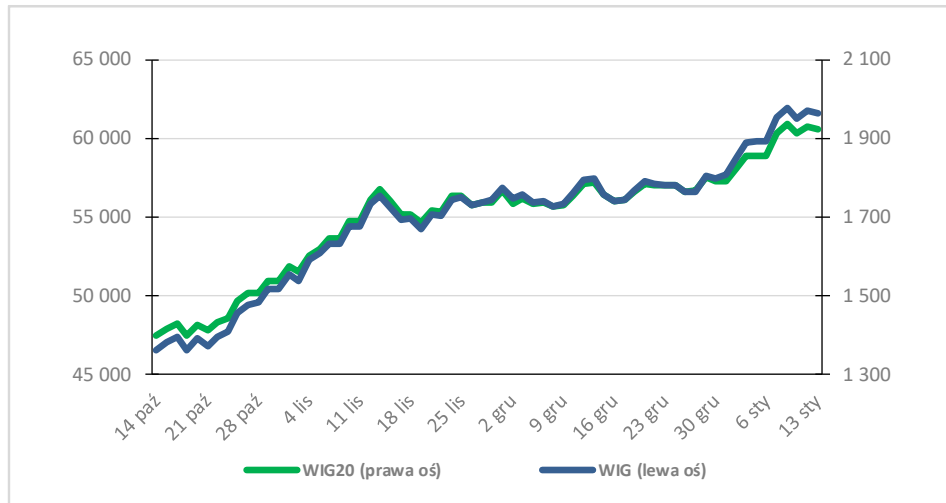


Ceny gazu ziemnego w Europie kształtują się poniżej poziomów sprzed rosyjskiej agresji na Ukrainę ([link](#)). Korekcie cen surowca sprzyja niewątpliwie łagodna (w wielu krajach Europy) zima oraz wyższy niż w poprzednich latach poziom zapasów surowca zmagazynowanego w krajach UE ([link](#)).

Słabnąca koniunktura ogranicza także potencjał do wzrostu cen ropy (pomimo odnotowanej w ubiegłym tygodniu korekty). Prognozy amerykańskiej agencji ds. energii (ang. EIA, [link](#)) zakładają, iż średnia cena ropy Brent w 2023 r. wyniesie 83,1 dolarów za baryłkę (o 17,8 dolarów mniej niż w 2022 r.). Prognozowany przez ekspertów EIA stopniowy spadek cen ropy w latach 2023-2024 może być kluczowym czynnikiem ograniczającym dynamikę wskaźników inflacji w najbliższych latach.

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
6-01	78,47	1 866,13	23,84
9-01	79,76	1 871,72	23,64
10-01	79,58	1 877,09	23,60
11-01	82,92	1 875,93	23,42
12-01	83,75	1 897,13	23,77
13-01	85,36	1 920,56	24,27

Rynek kapitałowy



Główne indeksy na GPW kontynuowały w minionym tygodniu wzrosty m.in. na fali optymizmu związanego z bardziej łagodnym niż dotychczas podejściem do polityki przeciwepidemicznej w Chinach (indeks WIG20 zyskał 3,6 %, z kolei indeks WIG wzrósł o 2,9 %).

Na nastroje rynkowe w tym roku przede wszystkim wpływ będą mieć przede wszystkim zmieniające się oczekiwania odnośnie polityki pieniężnej realizowanej przez główne banki centralne, które w obliczu zagrożenia recesją w 2023 r. mogą zrewidować swoją determinację w zakresie podwyżek stóp procentowych.

Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (16 - 20.01.2023 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
20 stycznia	Polska	Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, zmiana r/r	XII	13,9 %

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 jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek 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.