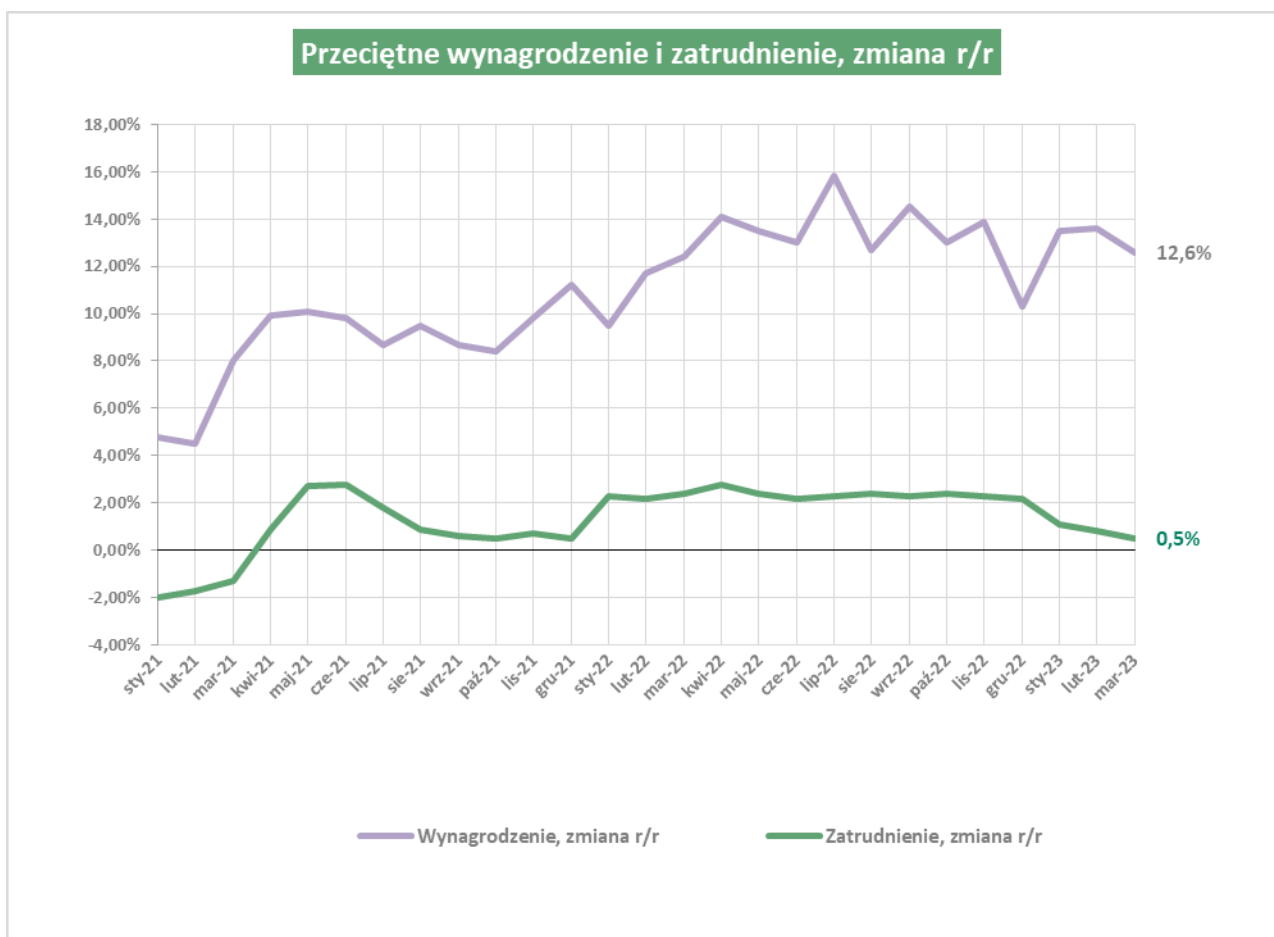


## Dane makroekonomiczne

### ■ Przeciętne wynagrodzenie i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw – dane GUS



GUS opublikował marcowe dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw, w których liczba pracujących przekracza 9 osób). Dane wskazały na kontynuację procesów obserwowanych w poprzednich miesiącach (wzrost zatrudnienia o 0,5 % r/r, wzrost wynagrodzeń o 12,6 % r/r), pomimo pewnych odchyień dynamiki w porównaniu z danymi za luty br. (wzrost zatrudnienia o 0,8 % r/r, wzrost wynagrodzeń o 13,6 % r/r). W liczbach bezwzględnych zatrudnienie w marcu w sektorze przedsiębiorstw, w których liczba pracujących przekracza 9 osób wyniosło 6 516,8 tys. osób, zaś przeciętne wynagrodzenie brutto w tym sektorze wyniosło 7 508,34 zł.

Dane za poprzedni miesiąc potwierdzają, iż w warunkach dwucyfrowej inflacji (16,1 % r/r w marcu br.), wzrost wynagrodzeń nie nadąża za tempem wzrostu cen, co powoduje, iż realnie wynagrodzenia tracą na wartości (obniżają się). Z punktu widzenia polityki pieniężnej jest to argument przeciwko dalszemu wzrostowi stóp procentowych, gdyż spadek realnych wynagrodzeń oddziałuje w kierunku zmniejszenia popytu i w konsekwencji obniża dynamikę inflacji konsumenckiej.

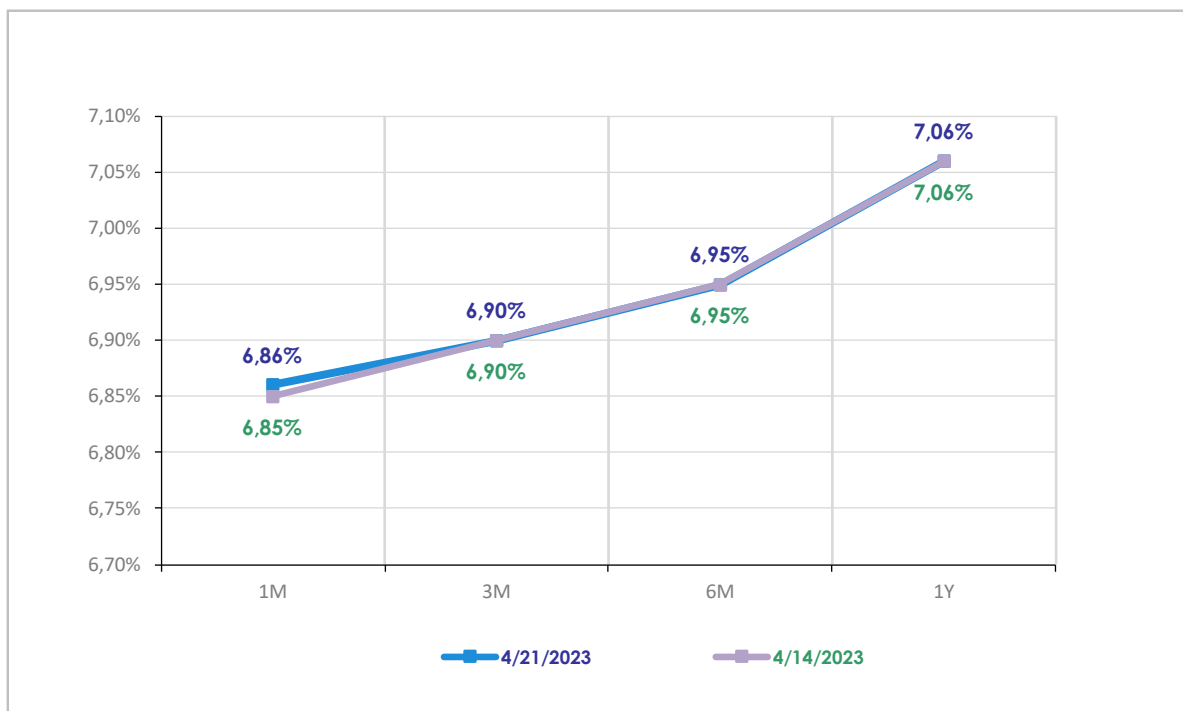
## Wydarzenia

W serwisie UKNF opublikowano dane z sektora bankowego według stanu na koniec lutego 2023 r. Wynika z nich, iż styczeń-luty 2023 r. był okresem dalszego hamowania akcji kredytowej oraz umiarkowanej poprawy aktywności w segmencie depozytów. Wolumen należności sektora niefinansowego i budżetowego obniżył się o 0,8 % (wobec 0,2 % spadku w 2022 r.), z kolei tempo wzrostu depozytów przyspieszyło do 7,1 % (wobec 6,2 % na koniec roku 2022). Równocześnie, odnotowano wyraźną poprawę wyniku finansowego sektora bankowego, który na koniec lutego 2023 r. osiągnął poziom 6,2 mld zł, wobec 4,1 mld zł przed rokiem. Pozytywny wpływ na wynik sektora miała przede wszystkim poprawa wyniku z tytułu odsetek (o 4,6 mld zł).

Indeks ZEW, odzwierciedlający nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w Niemczech wyniósł w kwietniu 4,1 pkt (spadek o 8,9 pkt m/m). W wynikach badania ankietowego prezentuje się tzw. procent netto, który jest różnicą między odsetkiem odpowiedzi pokazujących przeciwne kierunki (np. poprawa lub pogorszenie koniunktury), co pozwala pokazać ogólną tendencję. Wartość wskaźnika w kwietniu br. jest dodatnia, co oznacza, iż większy odsetek ankietowanych oczekuje poprawy koniunktury niż jej pogorszenia. Uwarunkowania te pozwalają zachować umiarkowany optymizm odnośnie perspektyw polskiej gospodarki, która w najbliższych kwartałach powinna uniknąć recesji (spadku PKB).

## Rynki finansowe

### Rynek stóp procentowych

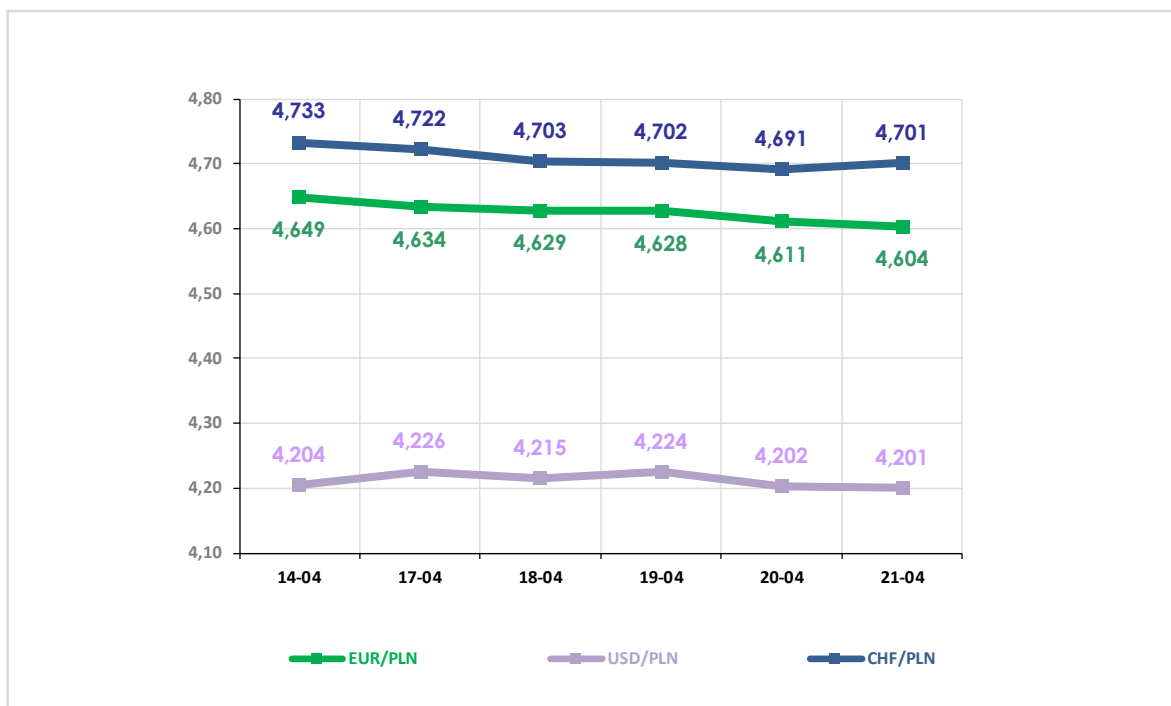


W minionym tygodniu wartości stawek rynkowych WIBOR/WIBID zmieniły się w niewielkim stopniu (wykres obok). Głównym czynnikiem ograniczającym skalę wahań jest niewątpliwie brak sygnałów ze strony RPP, wskazujących by stopy NBP miały się zmienić w najbliższych miesiącach. Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 9-10 maja 2023 r.

Średnie rynkowe stopy procentowe w okresie 17 – 21.04.2023 r.

OKRES	WIBOR	EURIBOR	LIBOR-USD
1M	6,86%	2,98%	4,98%
3M	6,90%	3,22%	5,26%

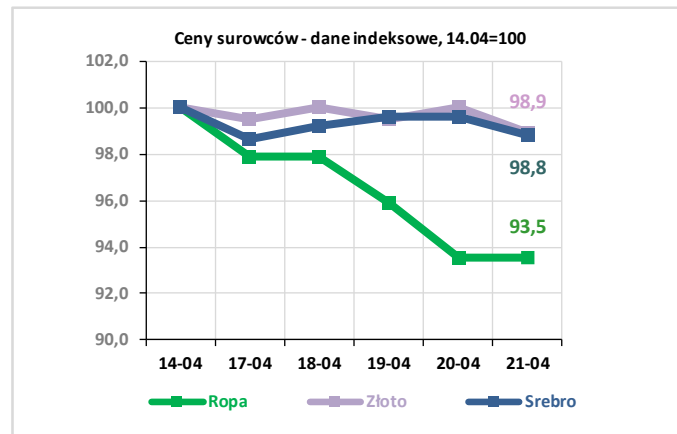
## Rynek walutowy



Poprawa nastrojów wobec aktywów postrzeganych jako ryzykowne (akcji oraz walut tzw. krajów rozwijających się) koresponduje z osłabieniem oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA w następstwie kwietniowych publikacji danych z realnej gospodarki w Stanach Zjednoczonych (osłabienie inflacji konsumenckiej w marcu br. do najniższego poziomu od 2021 r., najniższa dynamika sprzedaży detalicznej od przełomu lat 2020/2021, symboliczne 0,5 % r/r tempo wzrostu produkcji przemysłowej w marcu br.). Z perspektywy złotego, zmniejszenie oczekiwań odnośnie łącznej skali podwyżek stóp przez komitet decyzyjny Rezerwy Federalnej jest czynnikiem wzmacniającym potencjał do umocnienia naszej waluty.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2023-04-14	2023-04-21	ZMIANA
USD/PLN	4,2042	4,2006	-0,1%
EUR/PLN	4,6494	4,6039	-1,0%
CHF/PLN	4,7334	4,7010	-0,7%

## Rynek towarowy

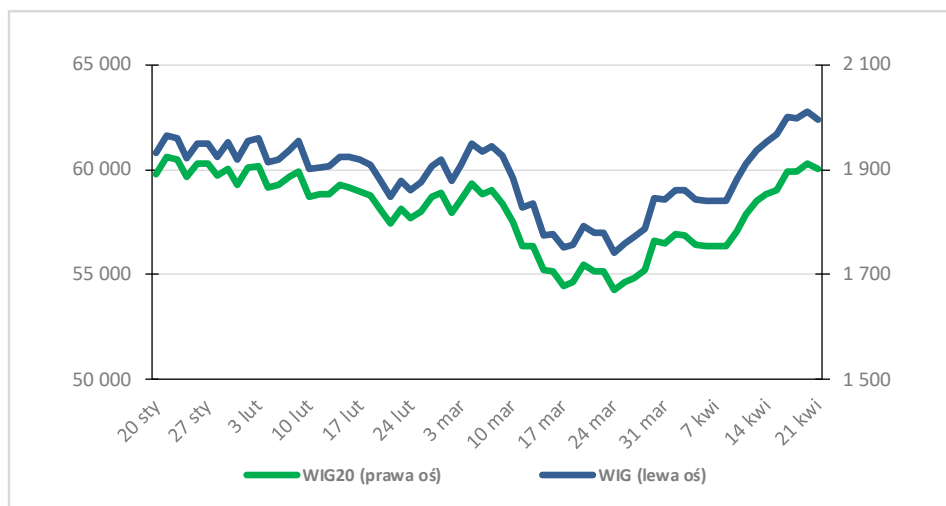


Cykliczne dane z amerykańskiej gospodarki wskazują na osłabienie koniunktury w USA (szczegóły na str. 4), co sprzyja korekcie notowań ropy na światowych rynkach. Tym samym, kierunek zmian na rynku ropy determinują oczekiwania, iż osłabienie dynamiki PKB w USA będzie czynnikiem ograniczającym również popyt na surowiec w największej gospodarce świata.

Aktualne prognozy amerykańskiej agencji ds. energii (ang. EIA, [link](#)) zakładają, iż średnia cena ropy Brent w 2023 r. wyniesie 85,0 dolarów za baryłkę (o 15,9 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.)
14-04	86,39	2 004,48	25,39
17-04	84,57	1 995,17	25,04
18-04	84,60	2 005,07	25,19
19-04	82,84	1 994,76	25,29
20-04	80,80	2 004,70	25,29
21-04	80,80	1 982,93	25,08

## Rynek kapitałowy



Główne indeksy akcji na GPW ukształtowały się na zamknięciu w miniony piątek odpowiednio o 8,6 % (WIG) i 6,1 % (WIG 20) powyżej poziomu z końca 2022 r. Poprawie nastrojów wobec aktywów postrzeganych jako ryzykowne (akcji oraz walut tzw. krajów rozwijających się) koresponduje z osłabieniem oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA w następstwie kwietniowych publikacji danych z realnej gospodarki w Stanach Zjednoczonych (szczegóły na str. 4).

## Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (24-28.04.2023 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
26 kwietnia	Polska	Stopa bezrobocia rejestrowanego	III	5,5 %*
28 kwietnia	Polska	Inflacja konsumencka (wstępne dane), r/r	III	16,1 %

\* według wstępnych danych MRiPS, stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec marca br. wyniosła 5,4 %

## 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.