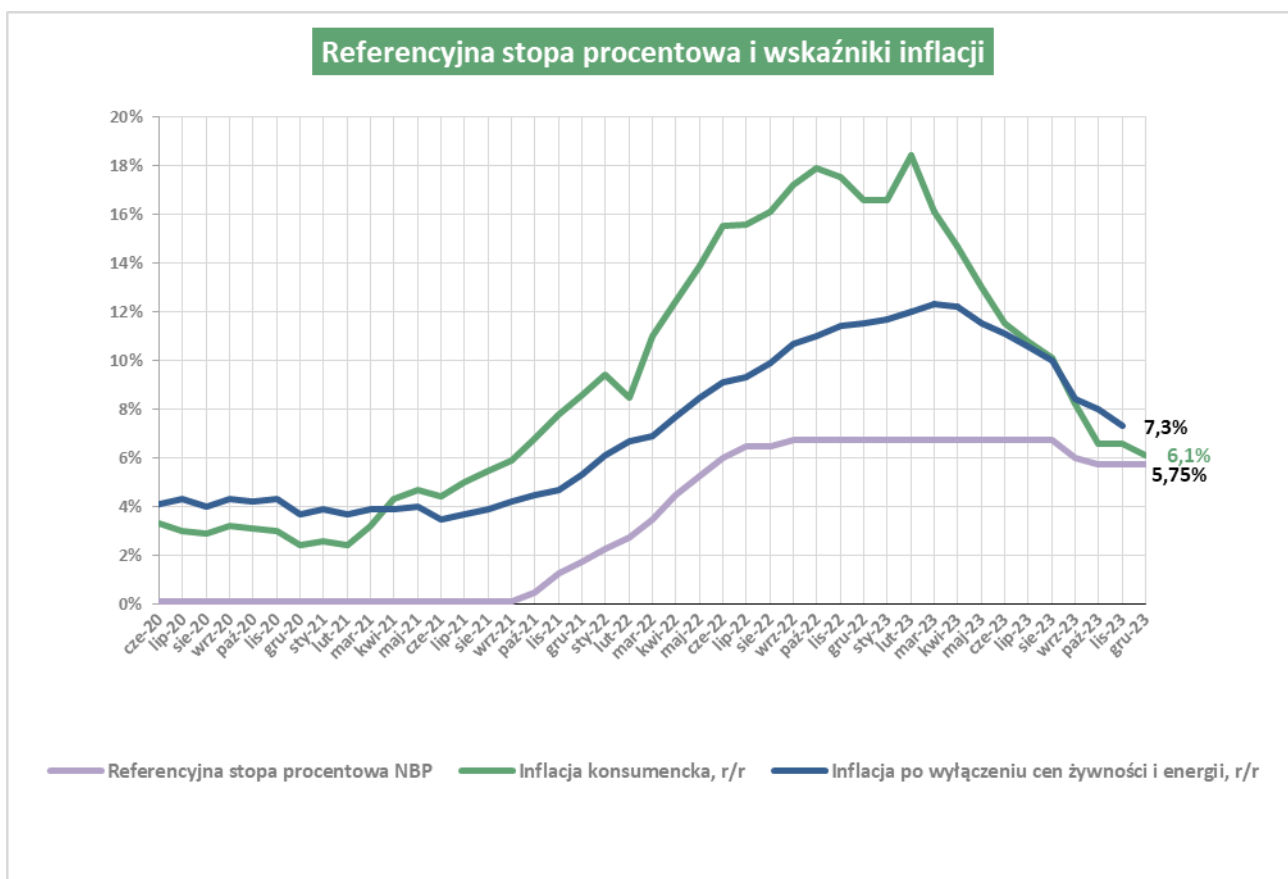


Dane makroekonomiczne

■ Inflacja konsumencka – wstępne dane GUS



Według danych opublikowanych przez GUS w miniony piątek (5.01), inflacja w grudniu ub. r. wyniosła 6,1 % r/r, wobec 6,6 % r/r w listopadzie 2023 r. Skala hamowania inflacji w perspektywie kolejnego roku (2024 r.) będzie w głównej mierze zależna od zmian dynamiki cen w kategorii „żywność i napoje bezalkoholowe”, która ma największy udział (27,01 %) w systemie wag wykorzystywanym przez GUS do wyliczania głównego wskaźnika inflacji. W grudniu ub. r. dynamika cen w tej kategorii obniżyła się aż o 1,4 pp. (do 5,9 % r/r), co przełożyło się na spadek głównego wskaźnika o 0,5 pp. (do 6,1 % r/r). Dane o inflacji za grudzień prawdopodobnie nie zmienią dominującego w ostatnich miesiącach podejścia władz monetarnych, które są zwolennikami utrzymywania stóp procentowych NBP bez zmian w perspektywie do marca br. (tj. do czasu publikacji nowych długoterminowych prognoz banku centralnego). Komunikat po styczniowym spotkaniu decyzyjnym władz monetarnych zostanie opublikowany we wtorek (9 stycznia br.).

Wskaźniki gospodarcze

Wybrane wskaźniki gospodarcze w Polsce (dane GUS)

Wskaźnik	11 2023	11 2023	01-11 2023
	10 2023	11 2022	01-11 2022
Produkcja sprzedana przemysłu			
Ogółem	0,2 %	-0,7 %	-1,4 %
w tym:			
Przetwórstwo przemysłowe	-0,9 %	-2,0 %	-0,9 %
Górnictwo i wydobywanie	-4,0 %	1,6 %	-5,4 %
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną	15,3 %	11,9 %	-6,5 %
Produkcja budowlano-montażowa			
Ogółem	3,1 %	3,9 %	4,0 %
w tym:			
Budowa budynków	6,9 %	10,7 %	-2,3 %
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	4,3 %	5,3 %	9,8 %
Roboty budowlane specjalistyczne	-3,2 %	-5,6 %	2,9 %
Sprzedż detaliczna w cenach stałych			
Ogółem	-2,8 %	-0,3 %	-2,4 %
w tym:			
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-1,9 %	11,8 %	6,0 %
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-18,7 %	-0,9 %	-6,4 %
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	-5,4 %	-2,6 %	-3,0 %

Główne wskaźniki gospodarcze w Polsce, strefie euro oraz w USA w latach 2021-2023 (dane MFW)

Wskaźnik	2021	2022	2023 (prognoza)
Polska			
PKB, zmiana r./r.	6,9 %	5,1 %	0,6 %
Inflacja, r./r.	5,1 %	14,4 %	12,0 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-1,6 %	-2,1 %	-4,0 %
Dług publiczny (jako % PKB)	53,6 %	49,1 %	49,8 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	-1,4 %	-3,0 %	1,0 %
Strefa euro			
PKB, zmiana r./r.	5,6 %	3,3 %	0,7 %
Inflacja, r./r.	2,6 %	8,4 %	5,6 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-3,5 %	-2,4 %	-2,7 %
Dług publiczny (jako % PKB)	94,8 %	91,0 %	89,6 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	2,8 %	-0,7 %	1,2 %
USA			
PKB, zmiana r./r.	5,9 %	2,1 %	2,1 %
Inflacja, r./r.	4,7 %	8,0 %	4,1 %
Deficyt finansów publicznych (jako % PKB)	-11,4 %	-6,5 %	-8,8 %
Dług publiczny (jako % PKB)	126,4 %	121,3 %	123,3 %
Saldo obrotów bieżących (jako % PKB)	-3,6 %	-3,8 %	-3,0 %

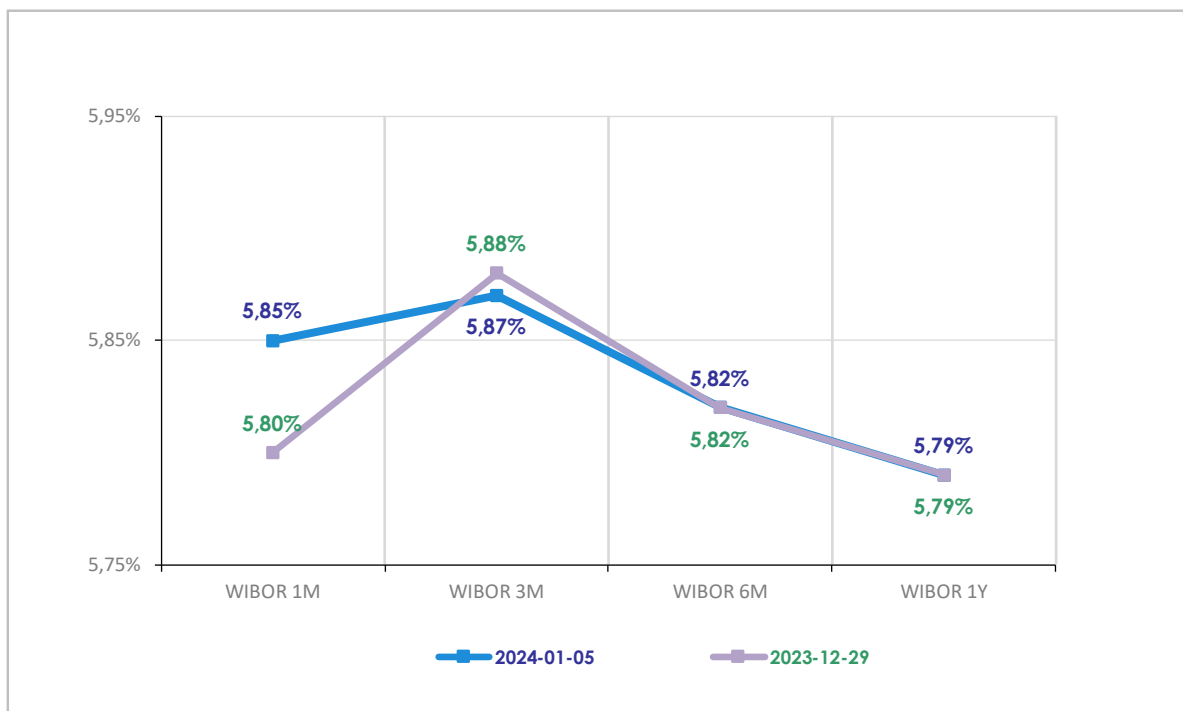
Wydarzenia

NBP opublikował wyniki ankiety makroekonomicznej, którą przeprowadzono wśród ekspertów instytucji finansowych, ośrodków analityczno-badawczych, a także organizacji przedsiębiorców i pracowników. W porównaniu z poprzednią rundą ankiety (z września ub. r.) oczekiwania w zakresie tempa wzrostu PKB oraz inflacji w latach 2023-24 r. zmieniły się w umiarkowanym stopniu. Po okresie stagnacji gospodarczej w 2023 r. ankietowani eksperci oczekują przyspieszenia tempa wzrostu PKB (do 3,3 % w 2025 r.), któremu towarzyszyć będzie pewne wyhamowanie inflacji konsumenckiej (średnioroczny wskaźnik nadal jednak będzie kształtować się powyżej celu władz monetarnych). Uwzględniając uwarunkowania makroekonomiczne, mediana oczekiwań ankietowanych wskazuje na jedynie symboliczny spadek głównej stopy NBP w 2024 r. do poziomu 5,5 % (średniorocznie), wobec 5,75 % (na koniec 2023 r.). Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 8-9 stycznia 2024 r.

Według danych opublikowanych przez S&P Global, indeks PMI dla sektora przemysłowego w grudniu 2023 r. wyniósł 47,4 pkt, wobec 48,7 pkt w listopadzie ub. r. Kształtowanie się indeksu PMI poniżej poziomu 50 pkt oznacza dalsze pogorszenie koniunktury w sektorze przemysłowym (w porównaniu z listopadem 2023 r.). W raporcie wskazuje się, że do korekty spadkowej głównego indeksu koniunktury przemysłowej przyczynił się spadek liczby nowych zamówień (w tym z głównych gospodarek europejskich, będących naszymi największymi partnerami handlowymi).

Rynki finansowe

Rynek stóp procentowych

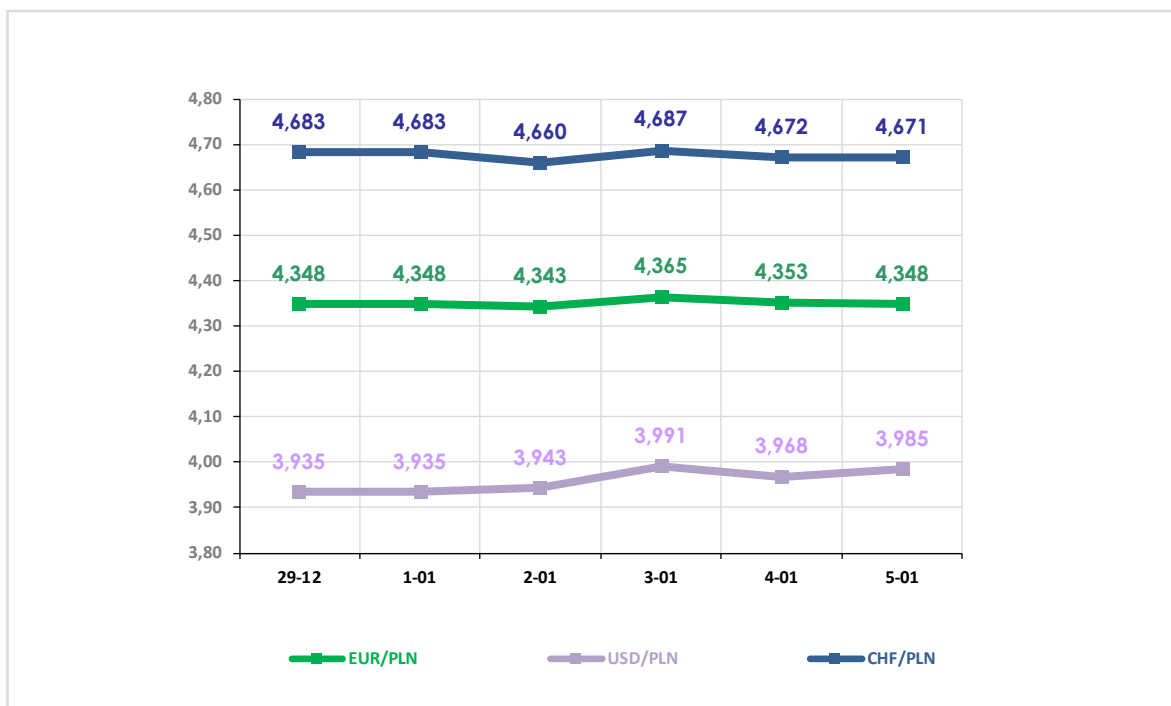


Rynkowe stawki WIBOR kształtują się na poziomach zbliżonych do stopy referencyjnej NBP (5,75 %), co odzwierciedla oczekiwania dominujące wśród ekspertów instytucji finansowych odnośnie stabilizacji stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Styczeniowe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 8-9.01.2024 r. Oczekuje się (mediana prognoz instytucji finansowych ankietowanych przez „Parkiet”), że stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian.

Rynkowe stopy procentowe (29.12.2023 – 5.01.2024 r.)

STAWKA	2023-12-29	2024-01-04	2024-01-05
WIBOR 1M	5,80%	5,86%	5,85%
WIBOR 3M	5,88%	5,86%	5,87%
WIBOR 6M	5,82%	5,83%	5,82%
WIBOR 1Y	5,79%	5,79%	5,79%
POLONIA	5,30%	5,31%	5,29%
WIRON	2,04%	4,79%	-
€STR (EUR)	3,88%	3,90%	3,91%
SOFR (USD)	5,38%	5,32%	-
SONIA (GBP)	5,19%	5,19%	-
SARON (CHF)	1,70%	1,69%	-

Rynek walutowy

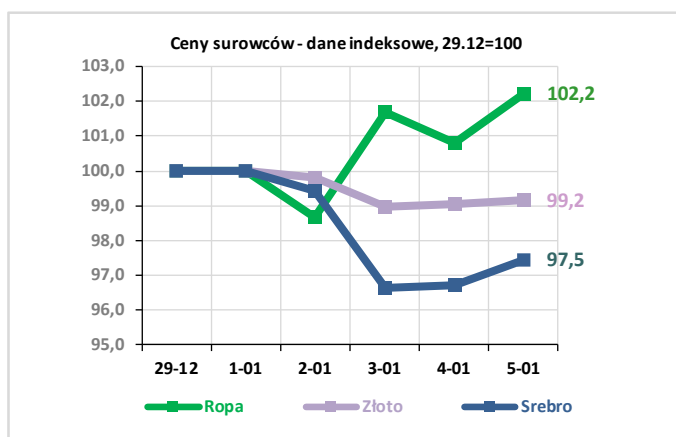


Opublikowane w miniony piątek (5 stycznia) dane z rynku pracy w USA wskazały na utrzymywanie się korzystnej koniunktury gospodarczej w Stanach Zjednoczonych (zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło w grudniu o 216 tys. osób m/m, wobec wzrostu o 173 tys. osób w listopadzie ub. r.). Korzystna koniunktura w USA może ograniczyć potencjał do umocnienia złotego wobec głównych walut.

Kursy wybranych par walutowych (fixing NBP, zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2004-2022 (średnia)	2023 (średnia)	grudzień 2023 r. (średnia)	2023-12-29	2024-01-05	ZMIANA
USD/PLN	3,42	4,20	3,97	3,9350	3,9850	1,3%
EUR/PLN	4,20	4,54	4,33	4,3480	4,3484	0,0%
CHF/PLN	3,39	4,67	4,59	4,6828	4,6714	-0,2%

Rynek towarowy



Niepewność odnośnie kształtowania się popytu w warunkach słabej koniunktury gospodarczej w Europie jest czynnikiem ograniczającym potencjał do wzrostu cen ropy. Wraz z przedłużającą się stagnacją mogą wzrosnąć obawy o popyt generowany w kolejnych kwartałach przez największe gospodarki Starego Kontynentu, których dynamika rozwoju wyhamowała do zera (według danych Eurostat, w III kwartale 2023 r. PKB strefy euro zmienił się o 0,0 % r/r, wobec wzrostu o 0,6 % r/r w II kw. 2023 r. i o 1,3 % r/r w I kw. 2023 r.).

Czynnikiem ograniczającym potencjał do spadku cen są niewątpliwie działania głównych producentów zrzeszonych w ramach tzw. grupy OPEC+ (w tym m.in. Arabii Saudyjskiej i Rosji), które zmniejszają podaż (produkcję surowca) w obawie przed utratą wpływów ze sprzedaży ropy na światowych rynkach.

W warunkach oddziaływania przeciwstawnych tendencji na rynku ropy, amerykańska agencja ds. energii ([link](#)) prognozuje w raporcie z grudnia, że średnia cena gatunku Brent w 2024 r. ukształtuje się na zbliżonym poziomie wobec 2023 r. (82,6 USD/baryłkę, wobec 82,4 USD/baryłkę).

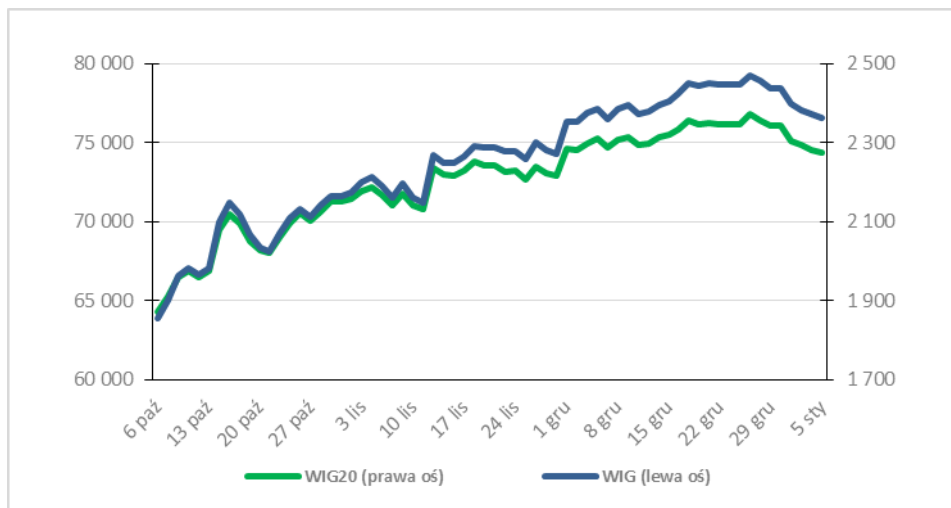
Ceny wybranych surowców na światowych rynkach (źródło Macrobond)

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
29-12	77,04	2 062,94	23,79
1-01	77,04	2 062,94	23,79
2-01	76,01	2 059,04	23,66
3-01	78,34	2 041,38	22,99
4-01	77,65	2 043,51	23,01
5-01	78,75	2 045,50	23,19

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

Data	Pszenvica konsumpcyjna (zł, t)	Filety z piersi kurczaka (zł/kg)	Żywiec wieprzowy rzeźny (zł/kg)	Ziemniaki (zł/kg)	Jaja M (zł/100 szt.)
20-11	950,72	16,38	7,63	1,68	57,27
27-11	937,85	16,11	7,62	1,82	55,85
4-12	907,41	16,30	7,55	1,86	52,44
11-12	910,66	15,59	7,15	1,84	55,46
18-12	957,99	15,59	7,15	1,77	55,46
25-12	968,18	15,68	7,09	-	54,43

Rynek kapitałowy



Główne indeksy akcji na GPW ukształtowały się w miniony piątek (5.01) odpowiednio o 2,4 % (WIG) i 2,9 % (WIG 20) poniżej poziomu z końca 2023 r. Wahania kursów w okresie okołoswiątecznym (poniedziałek 1.01 był dniem wolnym od sesji) mogą mieć ograniczony wpływ na kierunek zmian w kolejnych dniach. W perspektywie rozpoczynającego się roku jednym z kluczowych czynników decydujących o nastrojach na rynku akcji powinny mieć oczekiwania odnośnie decyzji podejmowanych w głównych bankach centralnych (USA, strefa euro). Perspektywa niższych stóp procentowych jest z reguły korzystna dla rynku akcji.

Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (8 - 12.01.2024 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
9 stycznia	Polska	Decyzja w sprawie stóp procentowych	I	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.