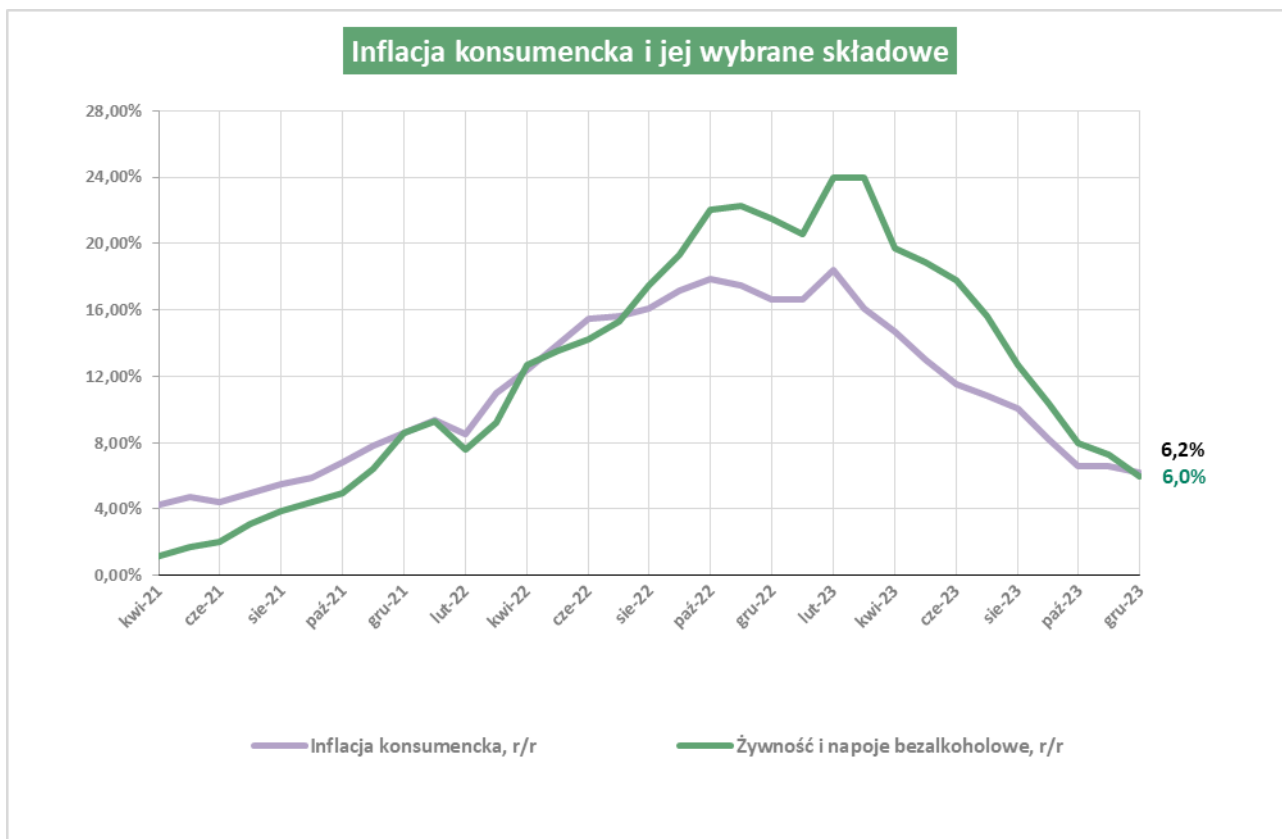


## Dane makroekonomiczne

### ■ Inflacja konsumencka – dane GUS



Według danych opublikowanych przez GUS w minionym tygodniu, inflacja w grudniu ub. r. wyniosła 6,2 % 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 2023 r.) w systemie wag wykorzystywanym przez GUS do wyliczania głównego wskaźnika inflacji. W grudniu ub. r. dynamika cen w tej kategorii obniżyła się aż o 1,3 pp. (do 6,0 % r/r), co przełożyło się na spadek głównego wskaźnika o 0,4 pp. (do 6,2 % r/r). Dane o inflacji za grudzień nie zmieniają 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). Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 6-7 lutego 2024 r.

## Wskaźniki gospodarcze

Wybrane wskaźniki gospodarcze w Polsce (dane GUS)

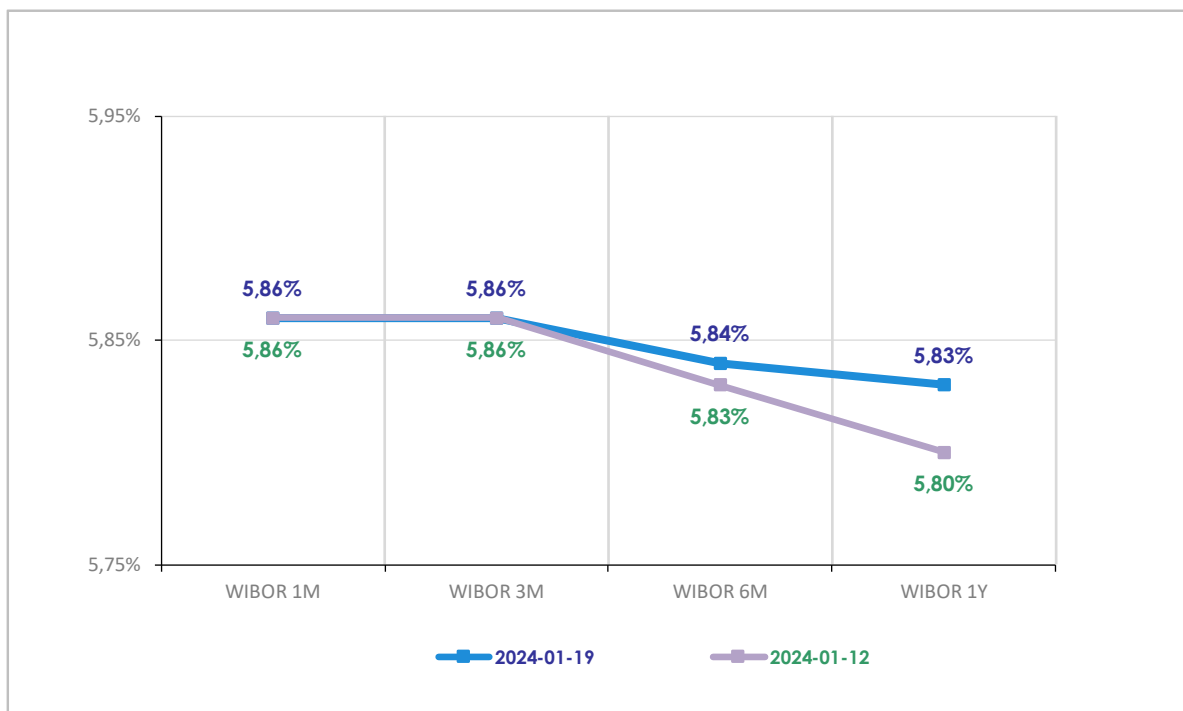
Wskaźnik	12 2023	12 2023	01-12 2023
	11 2023	12 2022	01-12 2022
<b>Produkcja sprzedana przemysłu</b>			
Ogółem	-9,8 %	-3,9 %	-1,5 %
w tym:			
Przetwórstwo przemysłowe	-11,9 %	-5,6 %	-1,2 %
Górnictwo i wydobywanie	-14,3 %	-3,5 %	-5,0 %
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną	9,5 %	11,4 %	-5,0 %
<b>Produkcja budowlano-montażowa</b>			
Ogółem	28,7 %	14,0 %	5,0 %
w tym:			
Budowa budynków	21,1 %	13,4 %	-1,3 %
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	37,3 %	19,2 %	11,3 %
Roboty budowlane specjalistyczne	21,1 %	4,7 %	2,7 %
<b>Sprzedż detaliczna w cenach stałych</b>			
Ogółem	11,0 %	-2,3 %	-2,7 %
w tym:			
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	6,0 %	10,2 %	6,5 %
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-0,8 %	-6,4 %	-7,3 %
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	18,9 %	-3,6 %	-3,1 %

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

Wskaźnik	2021	2022	2023 (prognoza)
<b>Polska</b>			
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 %
<b>Strefa euro</b>			
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 %
<b>USA</b>			
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 %

## Rynki finansowe

### Rynek stóp procentowych

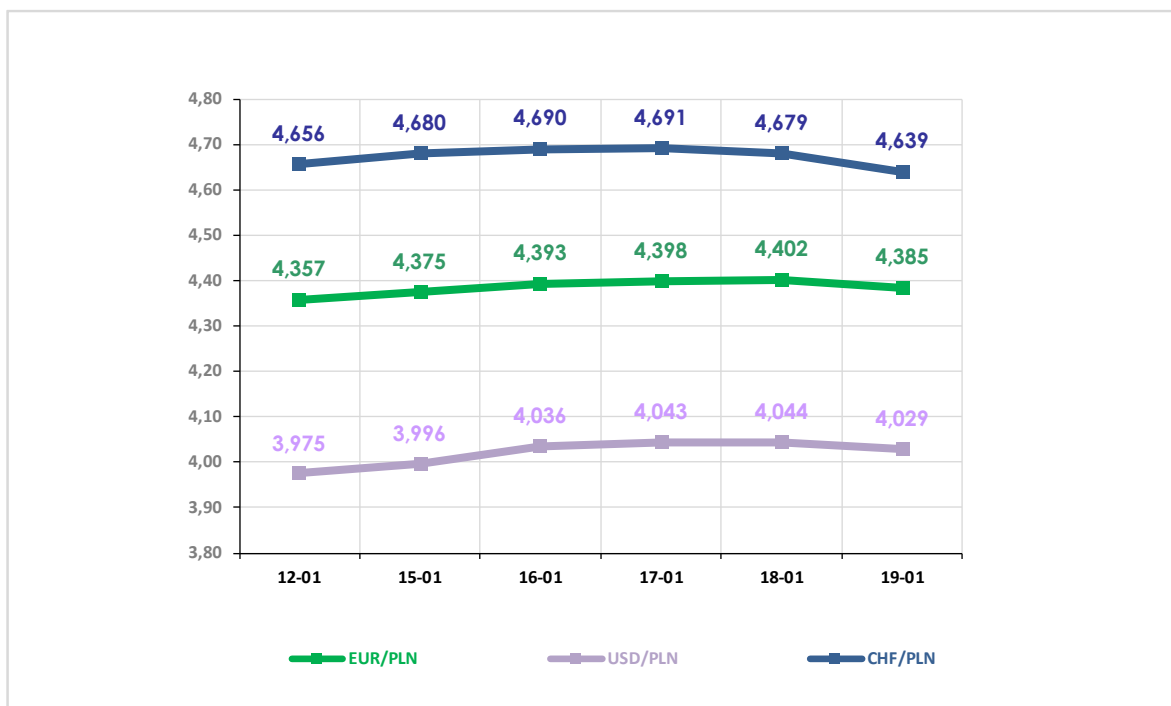


Podczas wystąpienia po styczniowym posiedzeniu decyzyjnym władz monetarnych, Prezes NBP powtórzył argumentację z poprzedniego miesiąca, która koncentrowała się na podkreśleniu niepewności odnośnie kształtowania się głównych wskaźników gospodarczych w 2024 r. uzasadniającej kontynuację trybu wyczekiwania („wait and see”) przez Radę Polityki Pieniężnej. W tych warunkach powinny wzmożnić się oczekiwania rynkowe odnośnie pozostawienia stóp NBP bez zmian na kolejnym posiedzeniu decyzyjnym zaplanowanym w dniach 6-7 lutego br.

#### Rynkowe stopy procentowe (15 – 19.01.2024 r.)

STAWKA	2024-01-12	2024-01-18	2024-01-19
WIBOR 1M	5,86%	5,86%	5,86%
WIBOR 3M	5,86%	5,86%	5,86%
WIBOR 6M	5,83%	5,85%	5,84%
WIBOR 1Y	5,79%	5,79%	5,79%
POLONIA	5,30%	5,31%	5,31%
WIRON	4,96%	4,83%	-
€STR (EUR)	3,90%	3,91%	3,90%
SOFR (USD)	5,31%	5,31%	-
SONIA (GBP)	5,19%	5,19%	-
SARON (CHF)	1,69%	1,69%	-

## Rynek walutowy

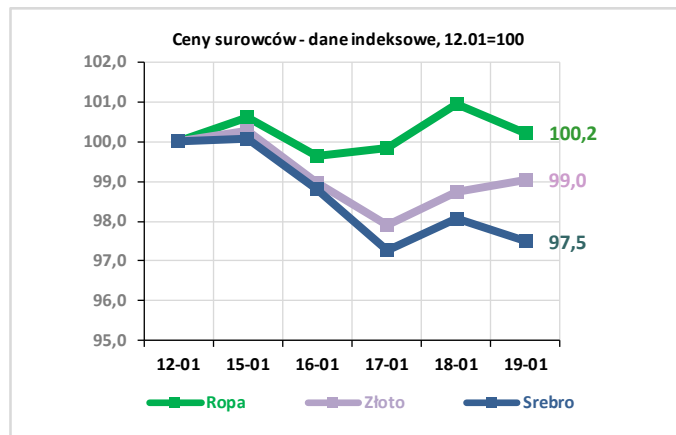


W serwisie NBP opublikowano dane o bilansie płatniczym za listopad 2023 r. ([link](#)), które wskazują na umiarkowane pogorszenie (m/m) salda na rachunku obrotów bieżących. Miesięczna nadwyżka wyniosła w listopadzie ub. r. 1 325 mln euro, wobec 2 119 mln euro nadwyżki w październiku 2023 r. Pomimo korekty (m/m), utrzymanie dodatniego salda na rachunku obrotów bieżących w okresie styczeń-listopad 2023 r. może być czynnikiem ograniczającym potencjał do osłabienia złotego. Najważniejszym zaplanowanym wydarzeniem w tym tygodniu na głównych rynkach finansowych jest czwartkowe (25 stycznia) posiedzenie decyzyjne Rady Europejskiego Banku Centralnego. Ewentualne odniesienia do możliwej obniżki stóp procentowych w strefie euro byłyby czynnikiem wzmacniającym złotego w relacji wobec głównych walut.

### Kursy wybranych par walutowych (fixing NBP, zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2004-2022 (średnia)	2023 (średnia)	styczeń 2024 r. (narastająco)	2024-01-12	2024-01-19	ZMIANA
USD/PLN	3,42	4,20	3,99	3,9746	4,0289	1,4%
EUR/PLN	4,20	4,54	4,36	4,3574	4,3846	0,6%
CHF/PLN	3,39	4,67	4,67	4,6556	4,6388	-0,4%

## 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 najnowszym raporcie (opublikowanym w styczniu br.), że średnia cena gatunku Brent w 2024 r. ukształtuje się na zbliżonym poziomie wobec 2023 r. (82,5 USD/baryłkę, wobec 82,4 USD/baryłkę).

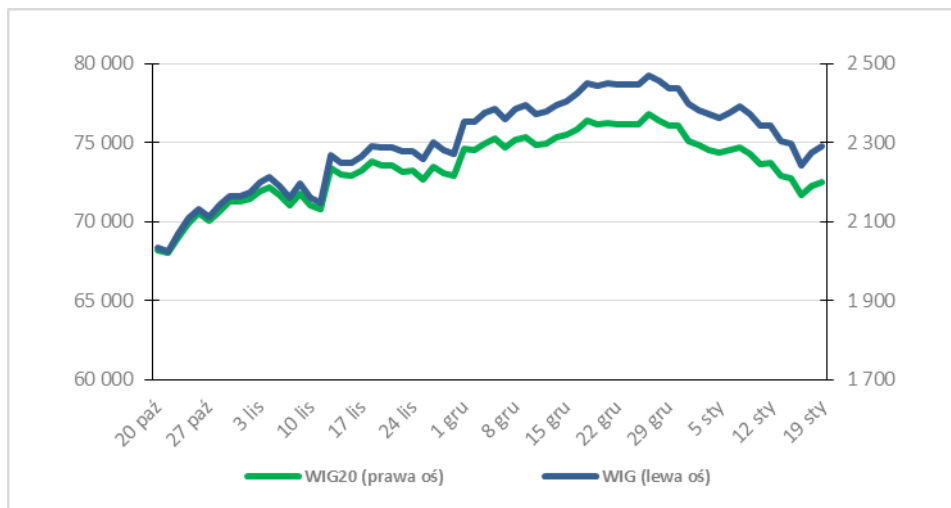
### Ceny wybranych surowców na światowych rynkach (źródło Macrobond)

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
12-01	78,16	2 049,10	23,19
15-01	78,64	2 054,76	23,21
16-01	77,88	2 028,42	22,92
17-01	78,05	2 006,33	22,55
18-01	78,90	2 023,12	22,75
19-01	78,33	2 029,57	22,61

### 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.)
27-11	937,85	16,11	7,62	1,82	55,85
4-12	940,67	16,30	7,55	1,86	52,44
11-12	957,99	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	1,77	54,43
1-01	911,08	16,40	7,06	1,88	53,78
8-01	926,08	16,57	7,02	1,76	54,41

## Rynek kapitałowy



Główne indeksy akcji na GPW ukształtowały się w miniony piątek (19.01) odpowiednio o 4,7 % (WIG) i 6,1 % (WIG 20) poniżej poziomu z końca 2023 r. 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 – najbliższe posiedzenie w dniach 30-31 stycznia br., strefa euro – najbliższe posiedzenie w dniu 25 stycznia br.). Perspektywa niższych stóp procentowych jest z reguły korzystna dla rynku akcji, jednak opublikowane w styczniu dane z USA (wskazujące na relatywnie dobrą koniunkturę na rynku pracy oraz nadal podwyższoną inflację konsumencką) mogą oddać termin redukcji kosztu pieniądza w największej gospodarce świata.

## Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (22 - 26.01.2024 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
25 stycznia	Strefa euro	Decyzja w sprawie stóp procentowych	I	4,50 %

## 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.