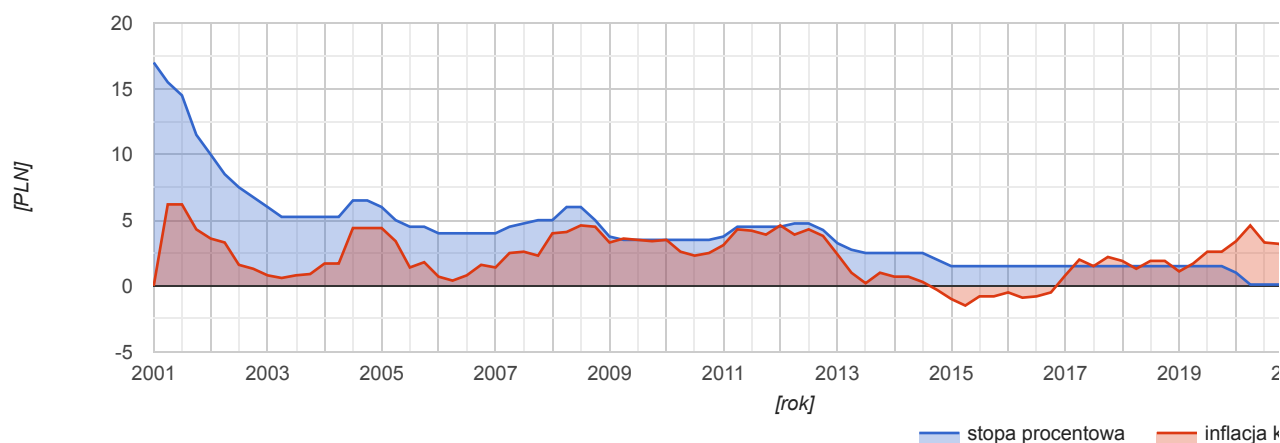


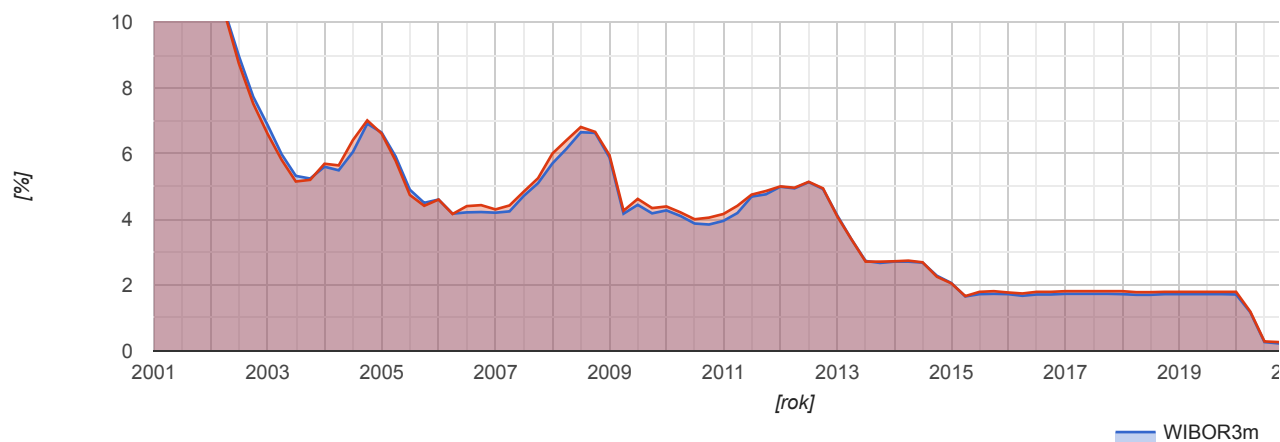


Główna stopa procentowa Narodowego Banku Polskiego już od dłuższego czasu pozostaje na poziomie 6,75%. Nie widać również perspektyw ani chęci RPP na jej podniesienie.



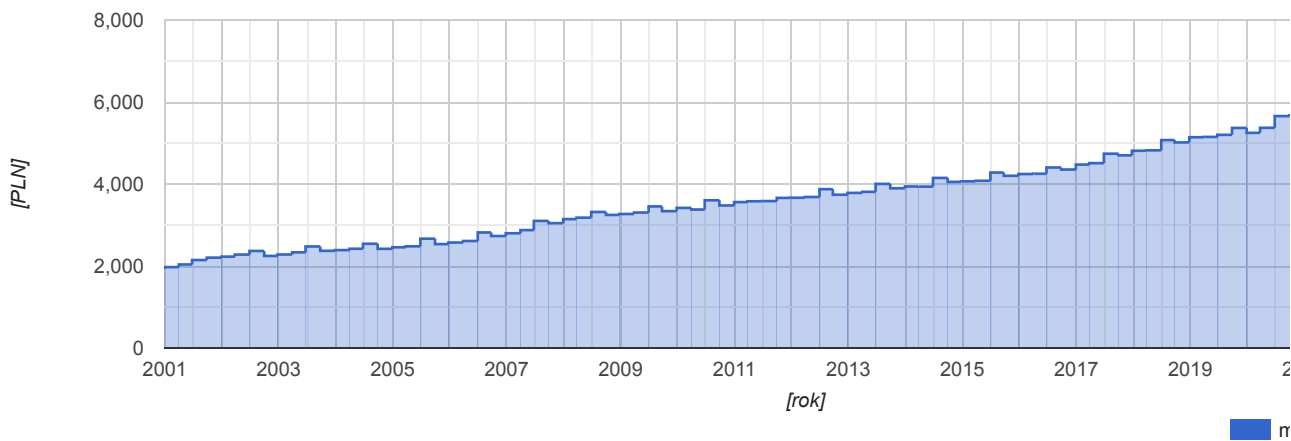
[źródło: NBP]

WIBOR3m oraz WIBOR6m ustabilizowały się na poziomie około 7%. W miarę obniżania się inflacji, zarówno WIBOR3m, jak i WIBOR6m, powinny również spadać, co będzie oznaczać, iż rynek oczekuje obniżek głównej stopy procentowej.



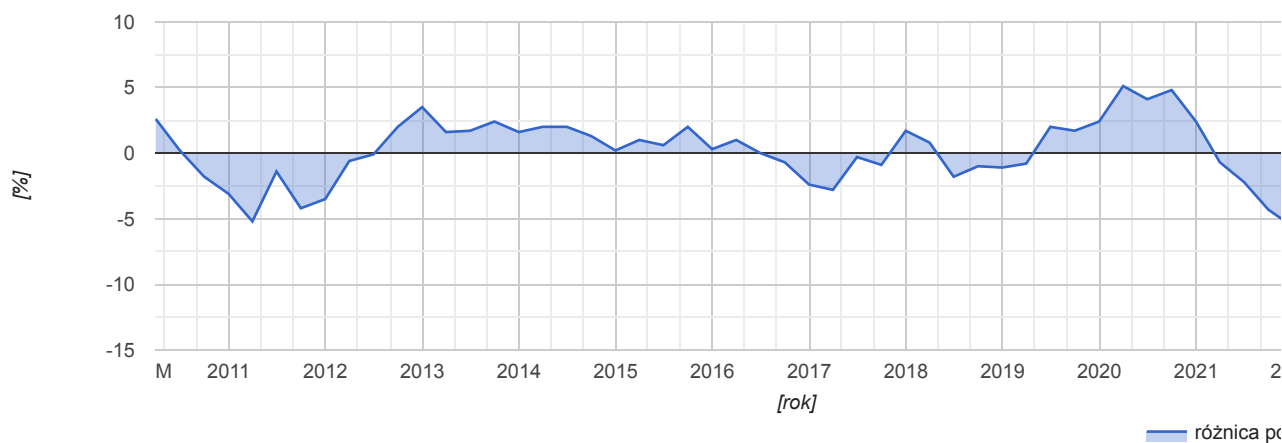
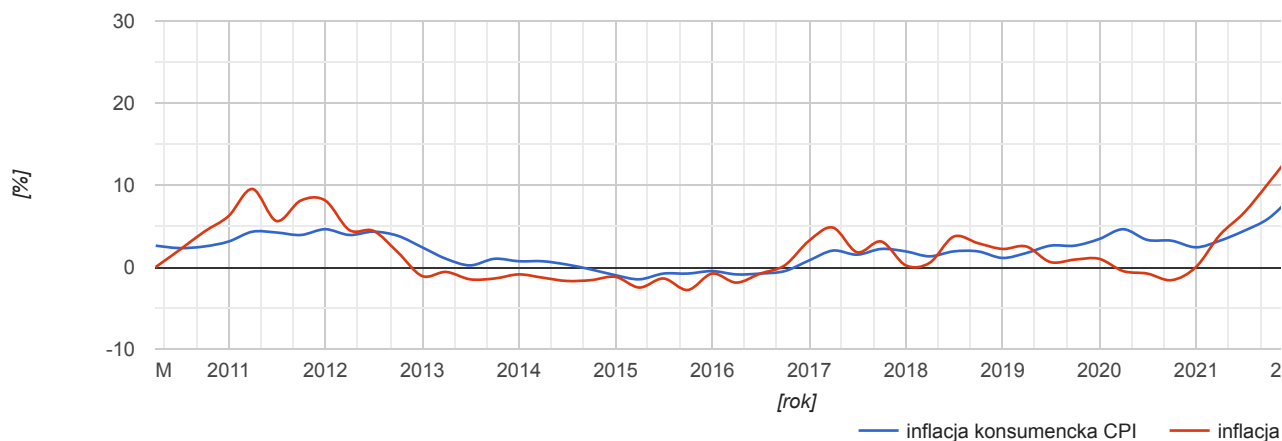
[źródło: NBP]

Mediana nominalnego przeciętnego wynagrodzenia w w sektorze przedsiębiorstw jest w ciągłym trendzie rosnącym.



[źródło: GUS]

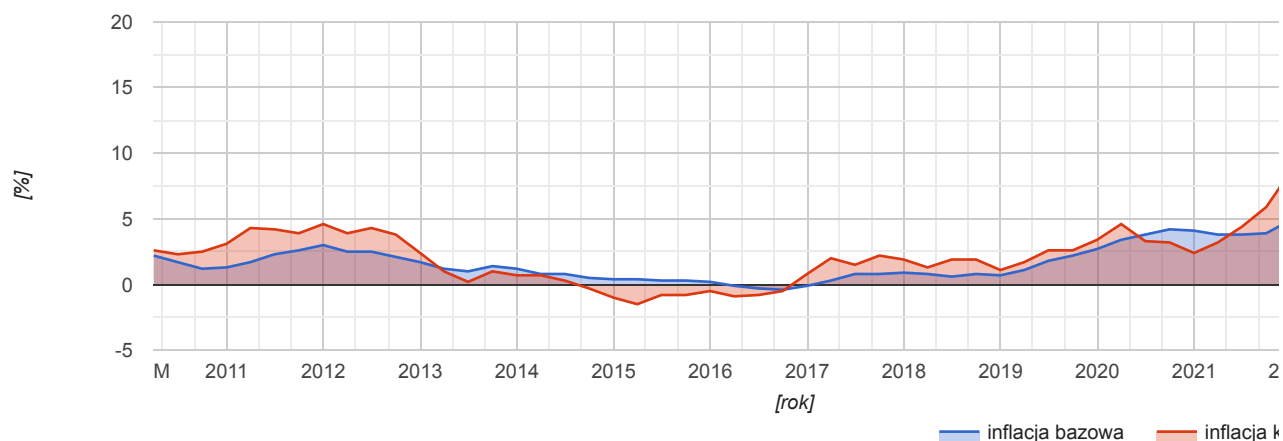
Przecięcie krzywej inflacji produkcyjnej PPI z inflacją konsumpcyjną CPI od góry oraz dalsze utrzymanie się inflacji produkcyjnej PPI poniżej inflacji konsumpcyjnej CPI, otwiera perspektywę do szybszego spadku inflacji konsumpcyjnej CPI oraz obniżek stóp procentowych.



[źródło: GUS]

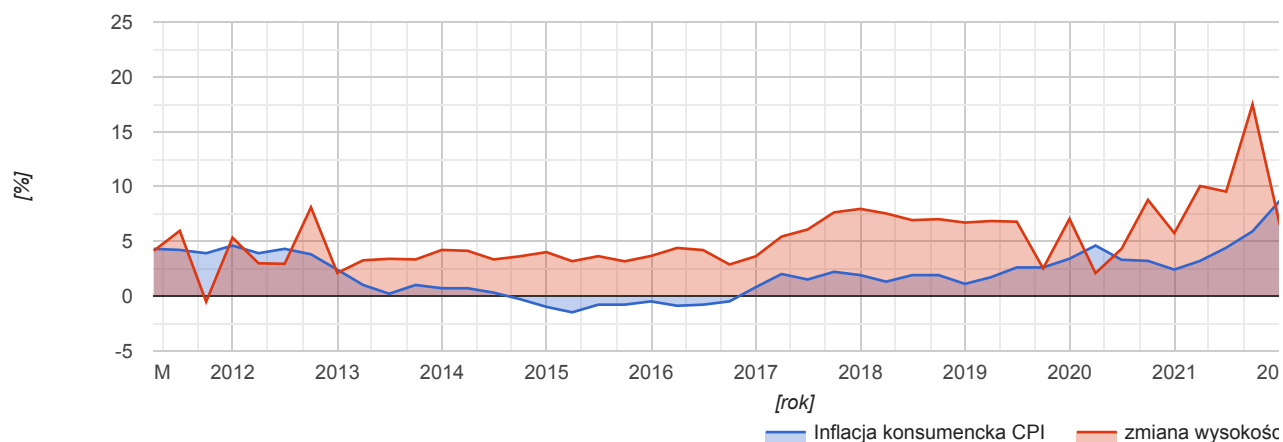
Z drugiej strony, inflacja bazowa (inflacja konsumencka CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) utrzymuje się na wysokim poziomie, co może oznaczać, że inflacja konsumencka CPI będzie utrzymywać się przez dłuższy okres czasu powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%, z symetrycznym odchyleniem +/- 1%.

Inflacja konsumencka CPI zbliża się do poziomu inflacji bazowej, co oznacza, że inflacja CPI w dużo mniejszym stopniu zależy od czynników zewnętrznych, szczególnie cen energii.



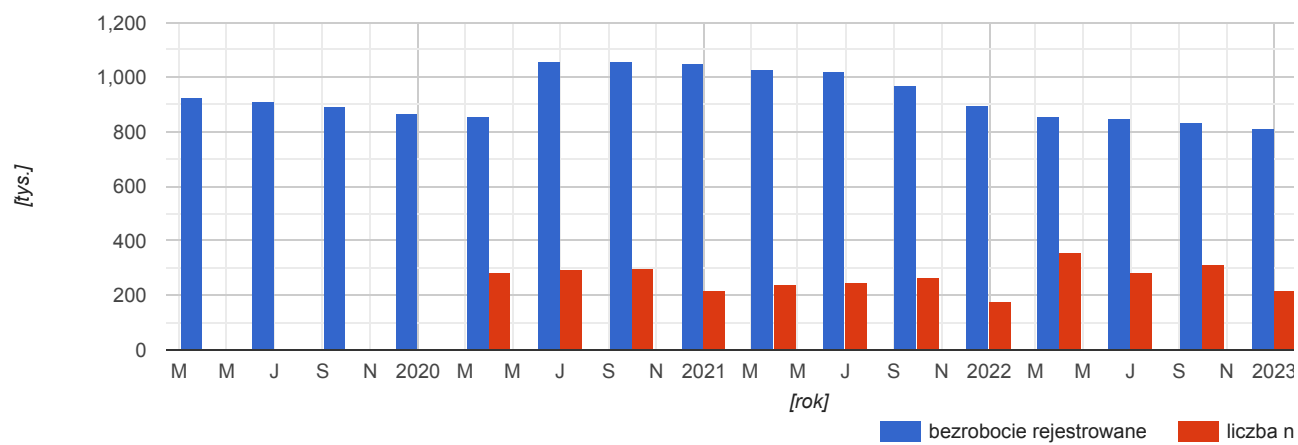
[źródło: GUS]

Realny wzrost wynagrodzeń (nominalny wzrost wynagrodzeń r/r w stosunku to inflacji konsumenckiej CPI) utrzymywał się praktycznie nieprzerwanie od 2013 roku, aż do końca 2021. Realne spadki wynagrodzeń, które mają miejsce od 2022 roku, niejako kompensują trwającą ostatnie 9 lat hossę na rynku pracy i mają prawdopodobnie charakter przejściowy.



[źródło: GUS]

Jednocześnie bezrobocie rejestrowane spadło poniżej wartości przed-pandemicznych. Liczba nowych ofert pracy w ujęciu miesięcznym jest na wysokim poziomie, osiągając w lutym 2022 wartość niemalże 300 tysięcy nowych ofert. Oznacza to, że sytuacja na rynku pracy jest co najmniej dobra.



[źródło: GUS, Grand Thornton Polska]