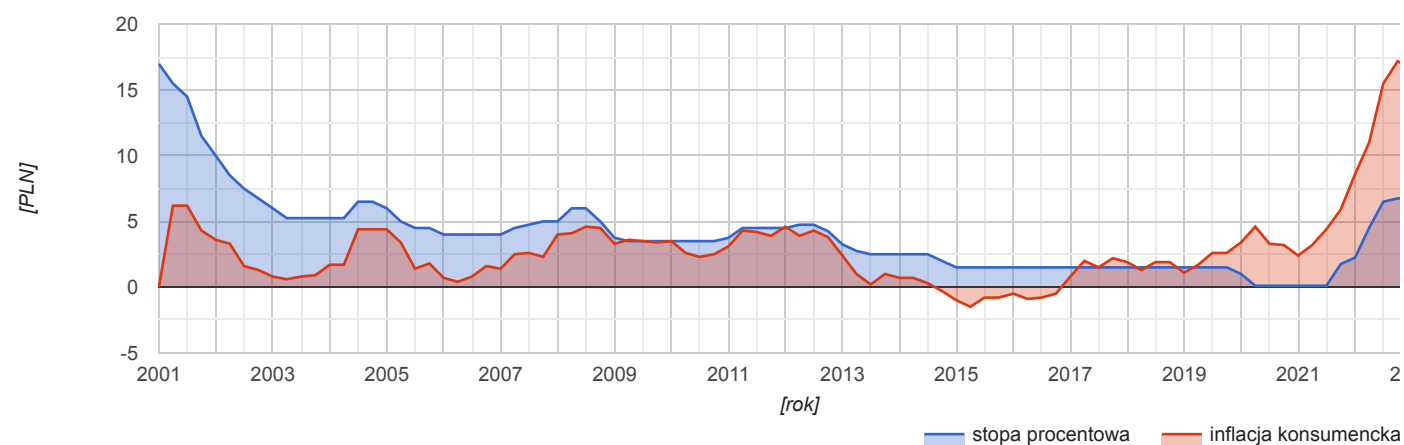
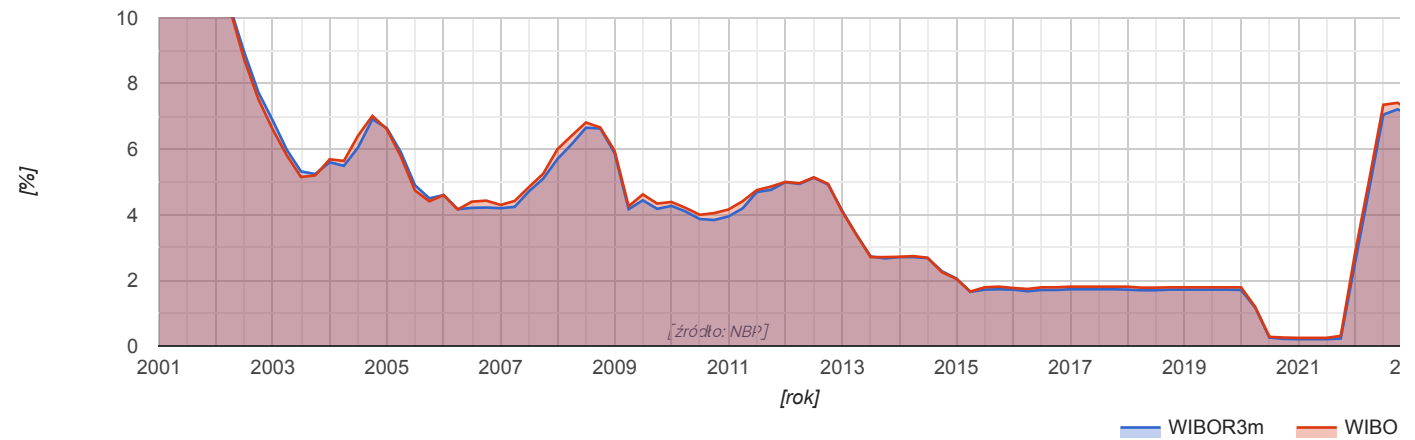


Główna stopa procentowa Narodowego Banku Polskiego już od dłuższego czasu pozostaje na poziomie 6,75%. Nie widać również perspektyw ani chęci RPP na jej podniesienie.

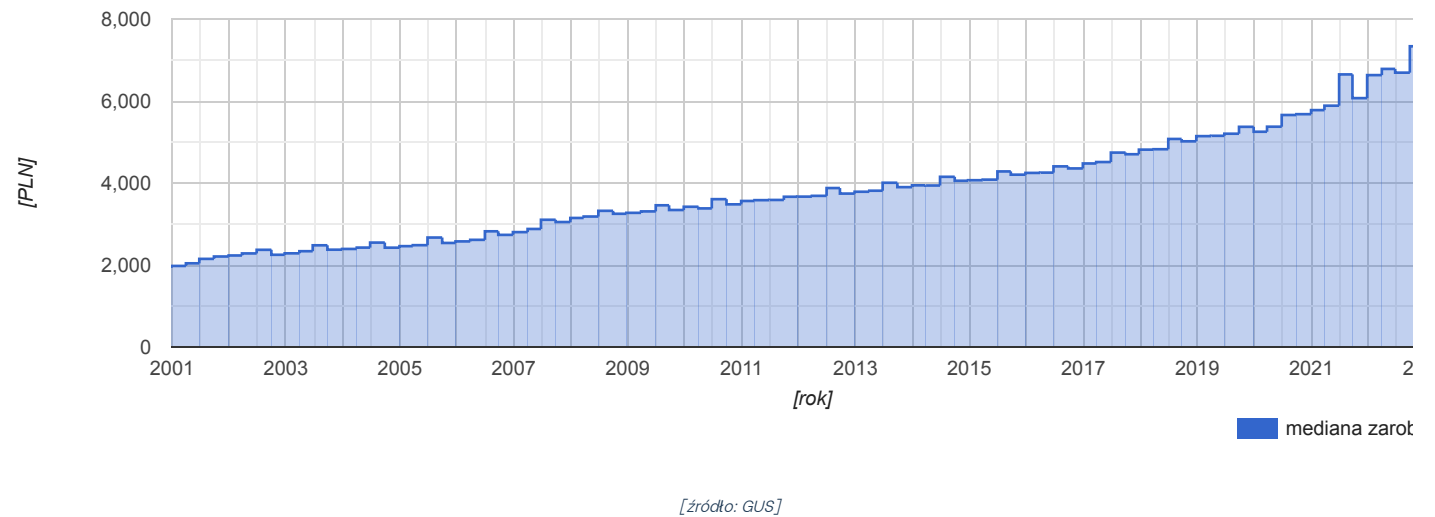


[źródło: NBP]

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.

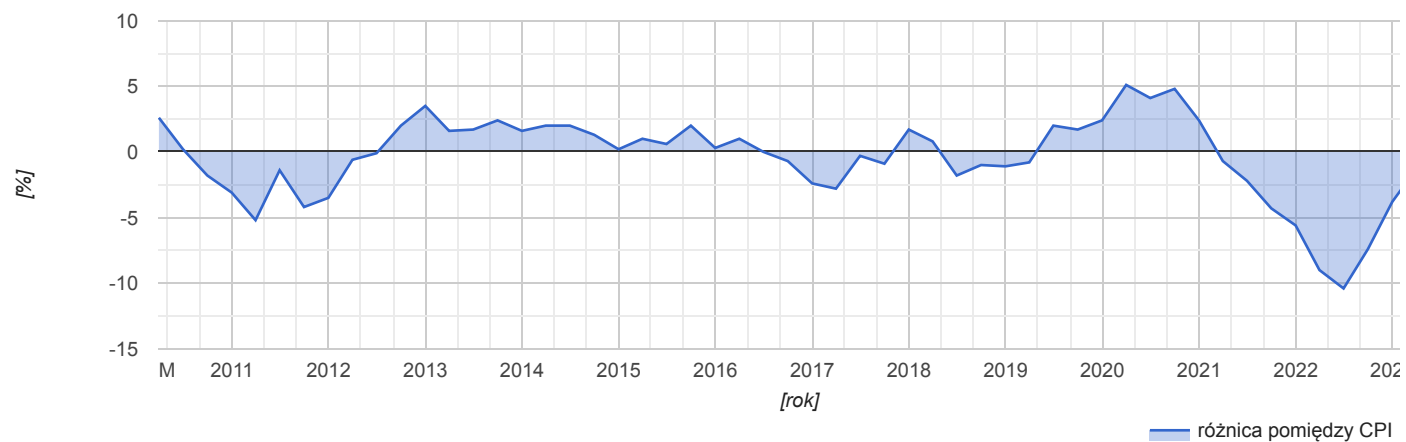
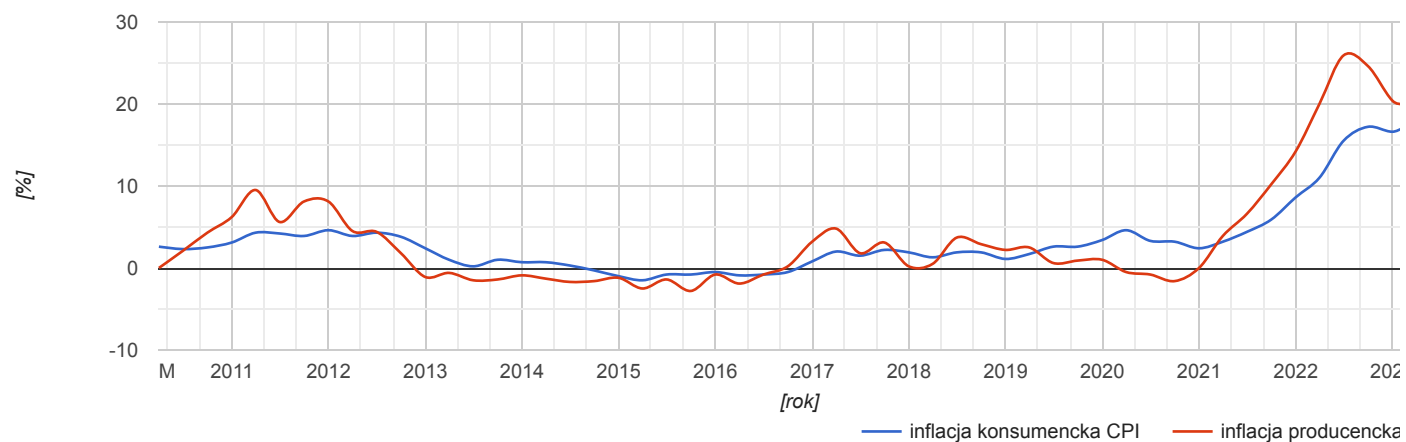


Mediana nominalnego przeciętnego wynagrodzenia w w sektorze przedsiębiorstw jest w ciągłym trendzie rosnącym. W maju 2023 mediana zarobków w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wynosiła ponad 7100 złotych.



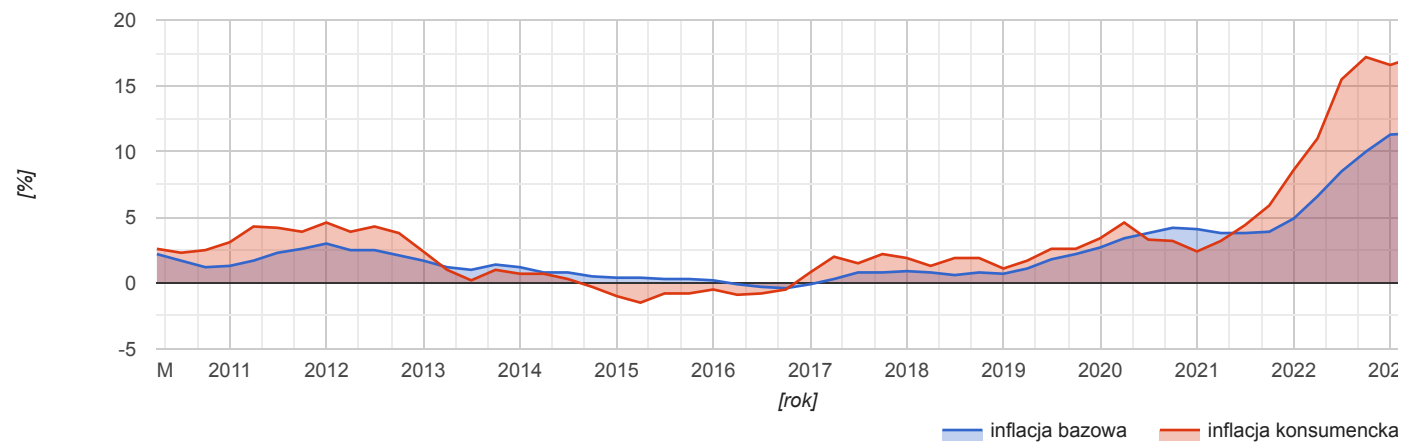
Przecięcie krzywej inflacji produkcyjnej PPI z inflacją konsumencją CPI od góry oraz dalsze utrzymanie się inflacji produkcyjnej PPI poniżej inflacji konsumenckiej CPI, otwiera perspektywę do szybszego spadku inflacji konsumenckiej CPI oraz obniżek stóp procentowych.

W maju 2023, inflacja konsumencka CPI wynosiła 13%, natomiast inflacja produkcyjna PPI spadła do poziomu 6,8%, co oznacza, że jest niemalże dwukrotnie niższa od inflacji konsumenckiej CPI.



[źródło: GUS]

Z drugiej strony, inflacja bazowa (inflacja konsumencka CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) utrzymuje się na wysokim poziomie 11,5%, co może oznaczać, że inflacja konsumencka CPI będzie utrzymywać się przez dłuższy okres czasu powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%, z symetrycznym odchyleniem $\pm 1\%$.
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.

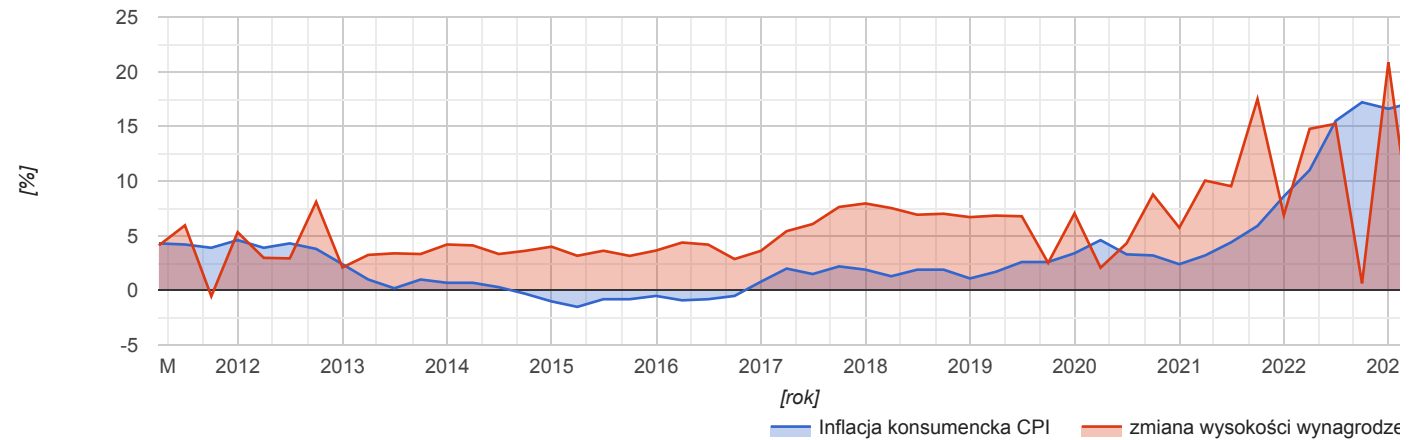


[źródło: GUS]

Realny wzrost wynagrodzeń (nominalny wzrost wynagrodzeń r/r w stosunku do 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 maja prawdopodobnie charakter przejściowy.

W maju 2023, nominalny wzrost wynagrodzeń r/r wyniósł 5,1%.



[źródło: GUS]

Jednocześnie bezrobocie rejestrowane spadło poniżej wartości przedpandemicznych. 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. W maju 2023, posiadaliśmy 804 tysiące zarejestrowanych bezrobotnych, podczas gdy liczba unikalnych nowych ofert pracy wynosiła 308 tysięcy.

