



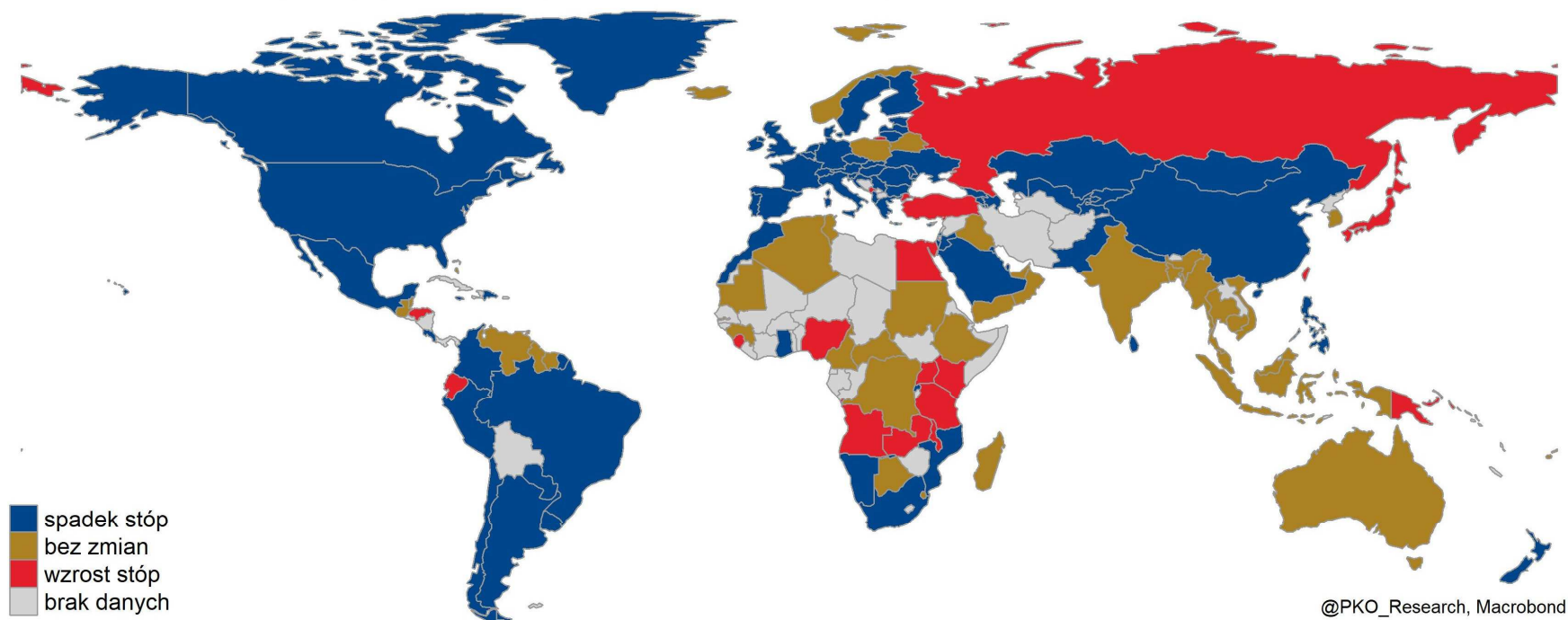
Powrót do normalności

Perspektywy gospodarki i rynków

Piotr Bujak
Główny Ekonomista
PKO Bank Polski
Warszawa, 10 października 2024

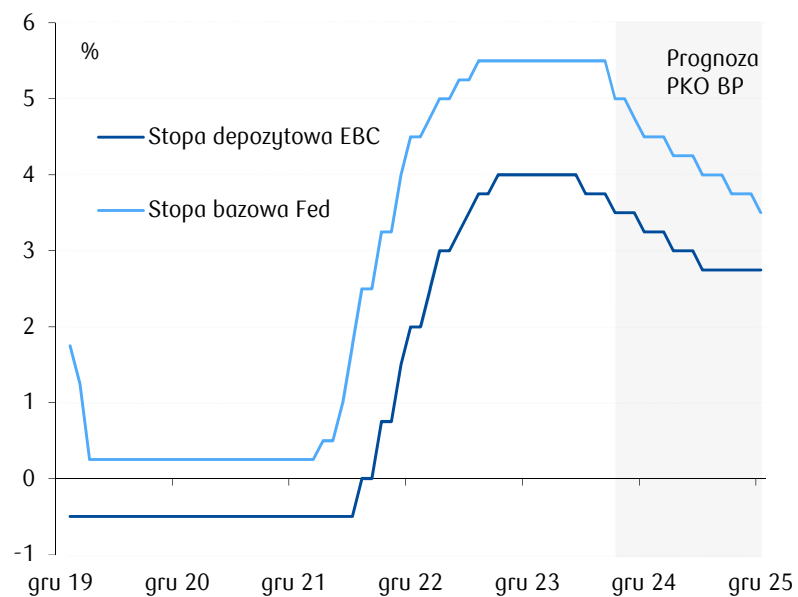
Globalne łagodzenie polityki pieniężnej

Zmiany stóp procentowych na świecie od 1 stycznia 2024 do 24 września 2024

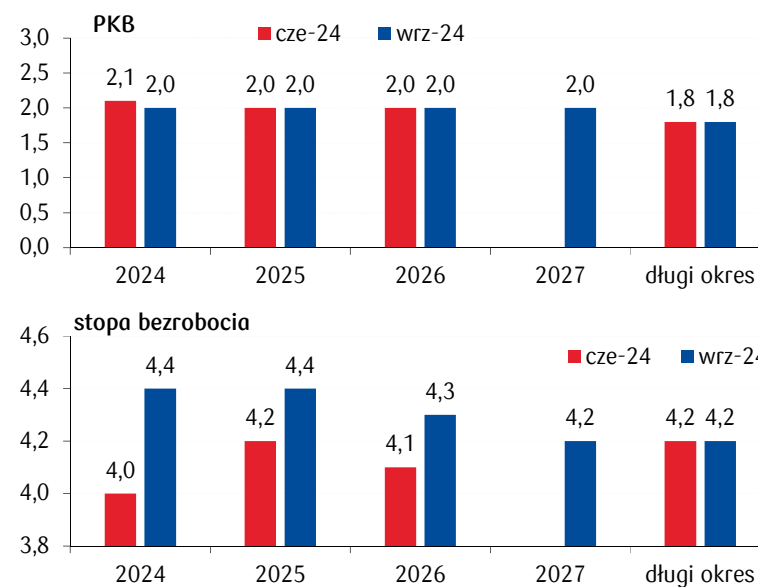


Obniżki stóp + mocna gospodarka = apetyt na ryzyko

Stopy procentowe Fed i EBC

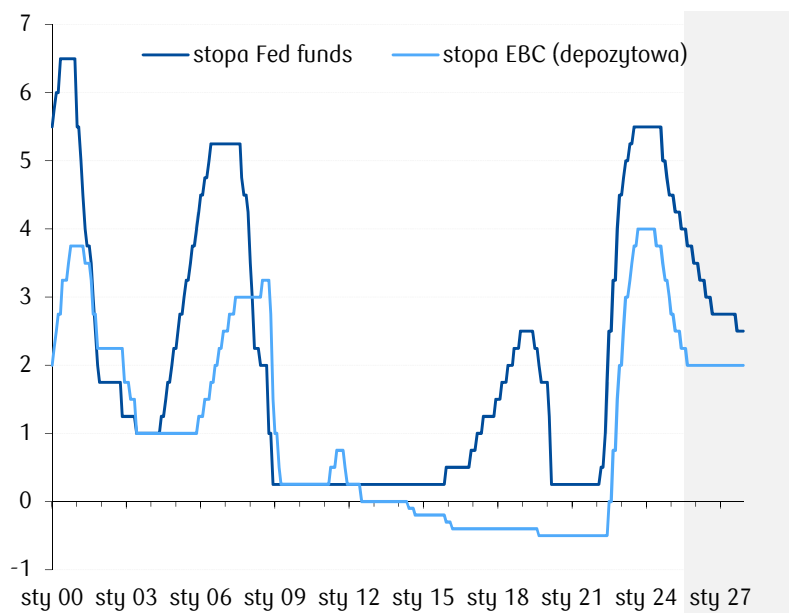


Prognozy Fed – obecne i z czerwca br.

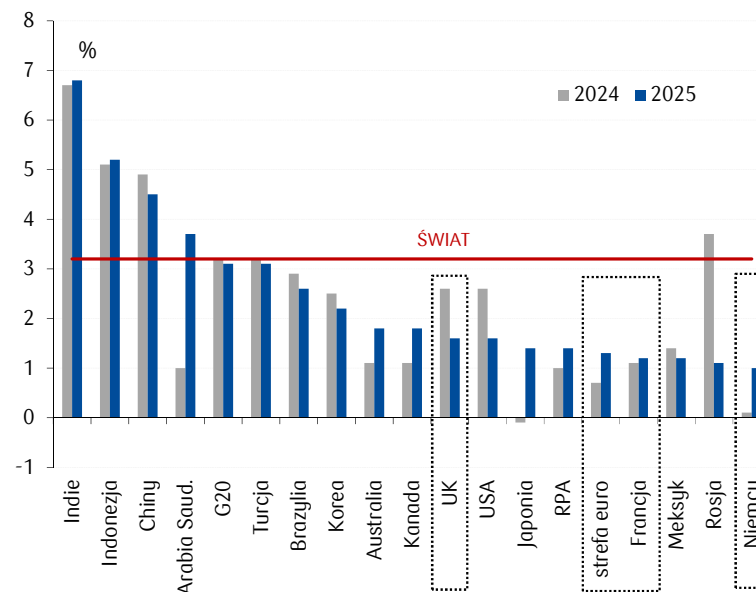


Niższe stopy procentowe ożywią światową gospodarkę

Stopy procentowe Fed i EBC



Prognozy wzrostu PKB (wg OECD)



Czy zarazimy się od „chorego człowieka Europy”

FAZ.NET

VW ist in der aktuellen Form nicht überlebensfähig

Germany Is Giving Up Hope of Achieving Any Growth in 2024

- Officials are set to cut forecast in release of projections

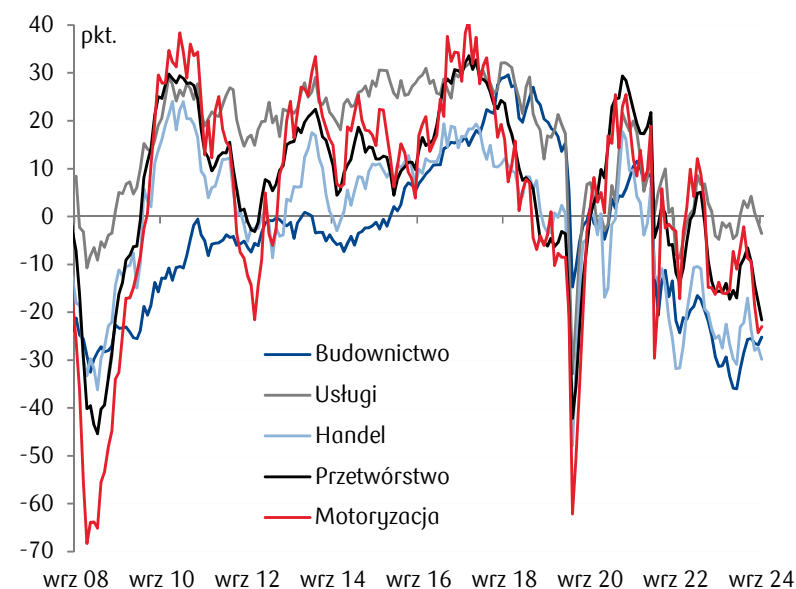
CNN

Germany's rising far-right leaves
Merkel's once-dominant party at a
crossroads

Economics viewpoint

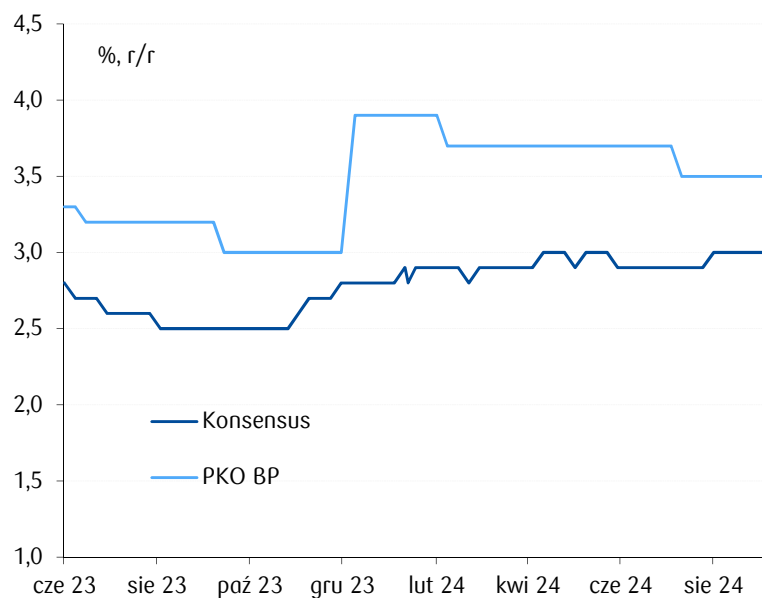
The German problem? It's an analogue country in a digital world

Nastroje niemieckich przedsiębiorców wg Ifo

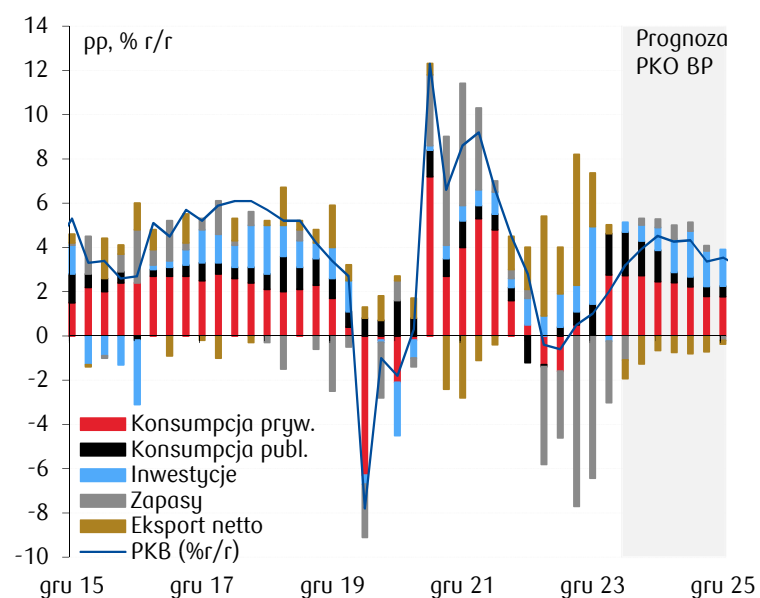


Krajowa gospodarka na ścieżce umiarkowanego ożywienia

Ewolucja prognoz PKB na 2024

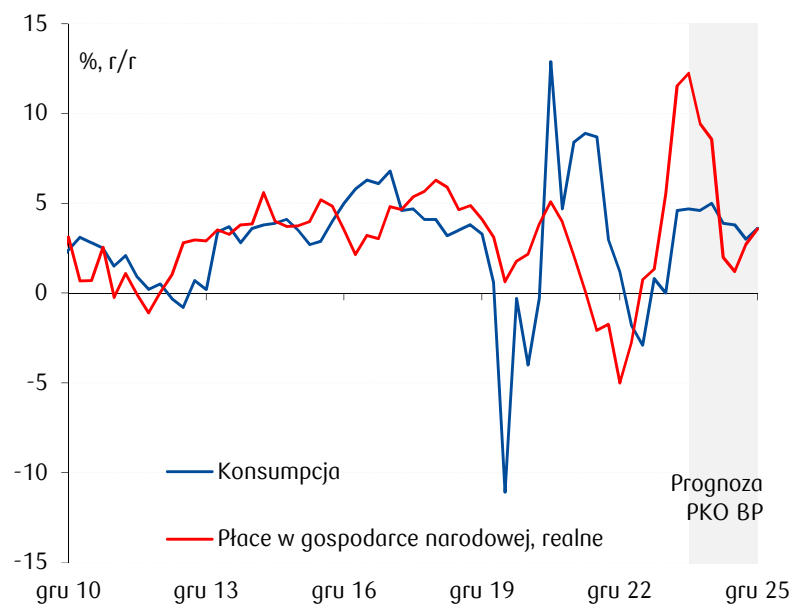


Struktura wzrostu gospodarczego

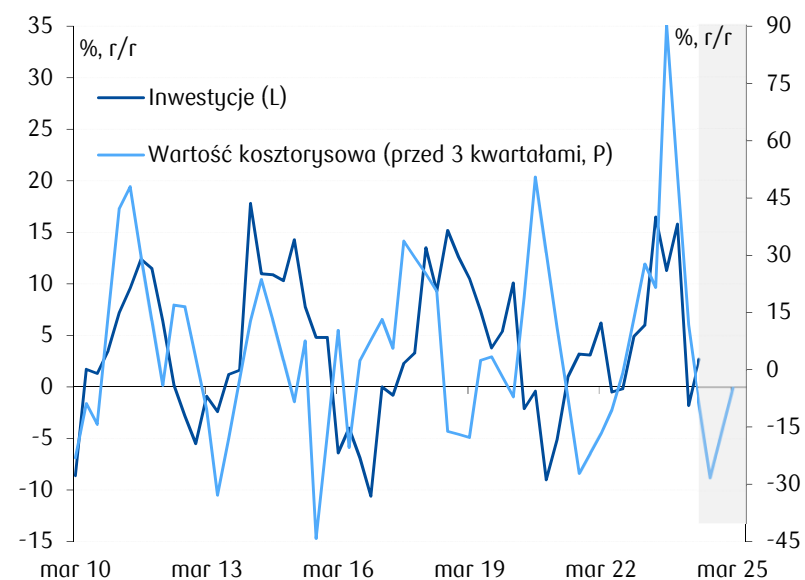


Konsumpcja już napędza wzrost, na inwestycje trzeba poczekać

Konsumpcja prywatna na tle realnych płac

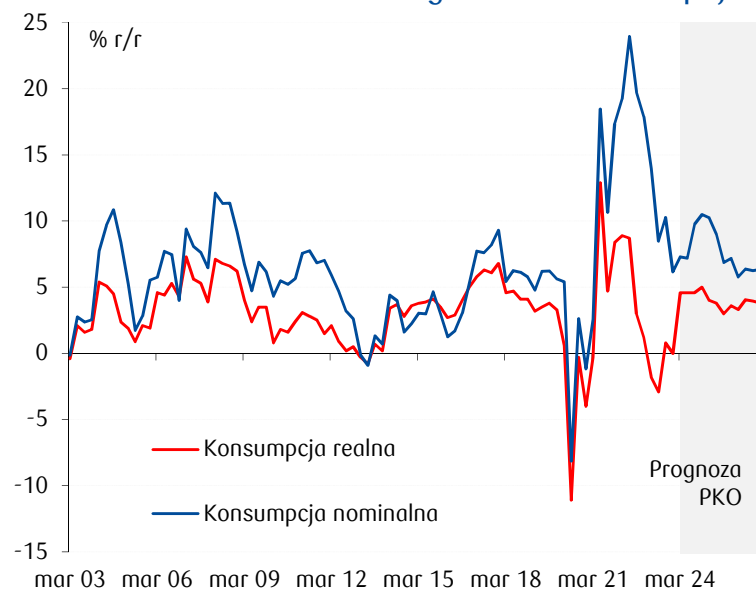


W planach inwestycyjnych firm
na razie daleko do boomu

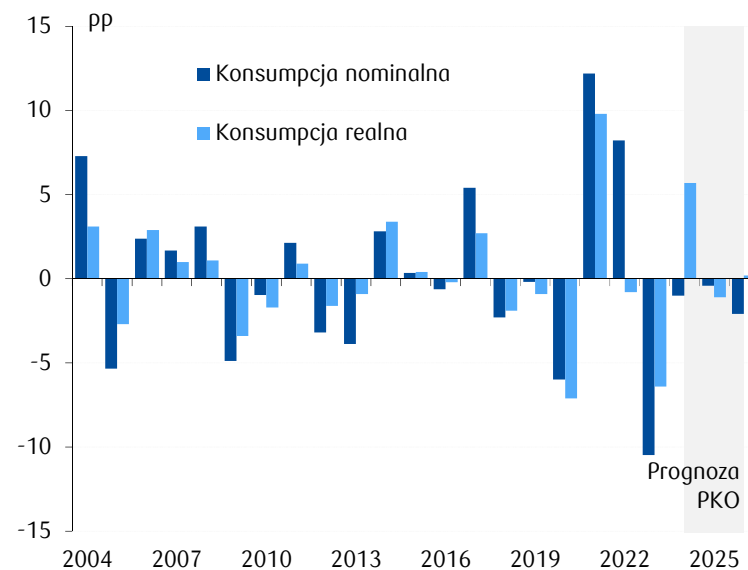


Dlaczego nie wszystkim konsument wydaje się mocny?

Nominalna i realna dynamika konsumpcji

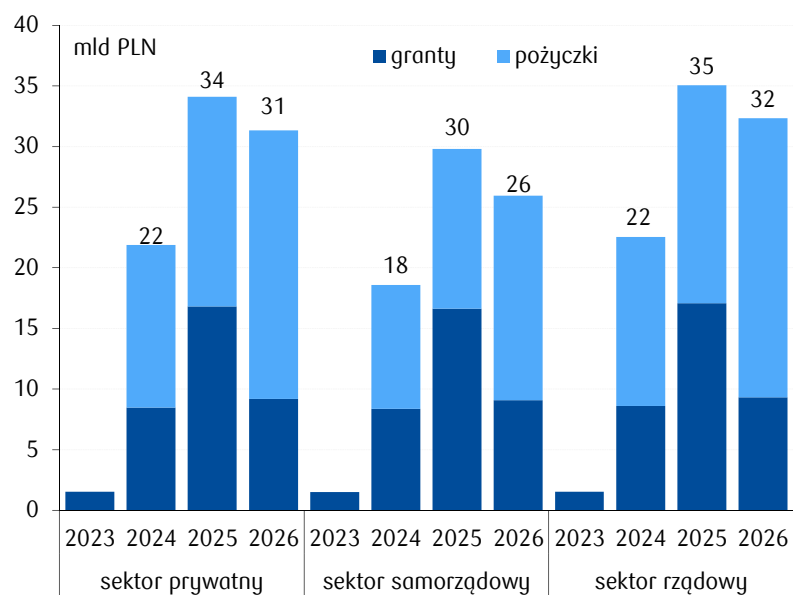


Zmiana nominalnej i realnej dynamiki konsumpcji

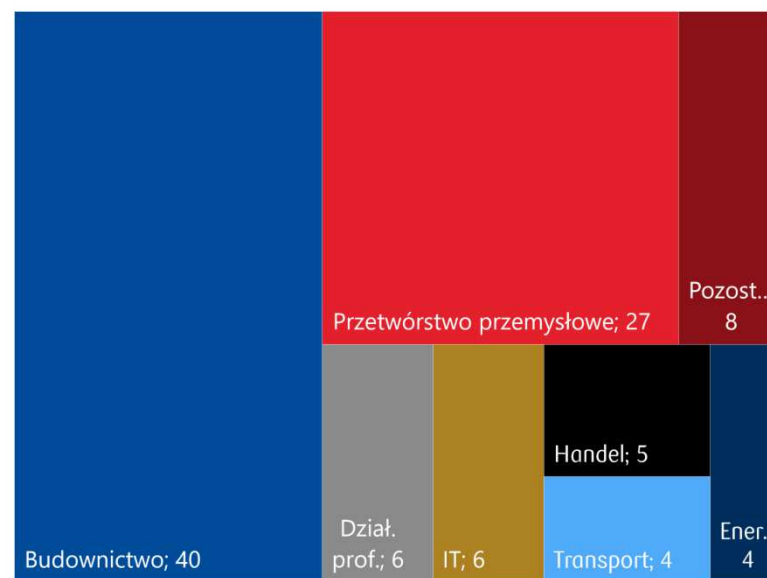


Wszyscy czekają na KPO

Plany dystrybucji środków z KPO

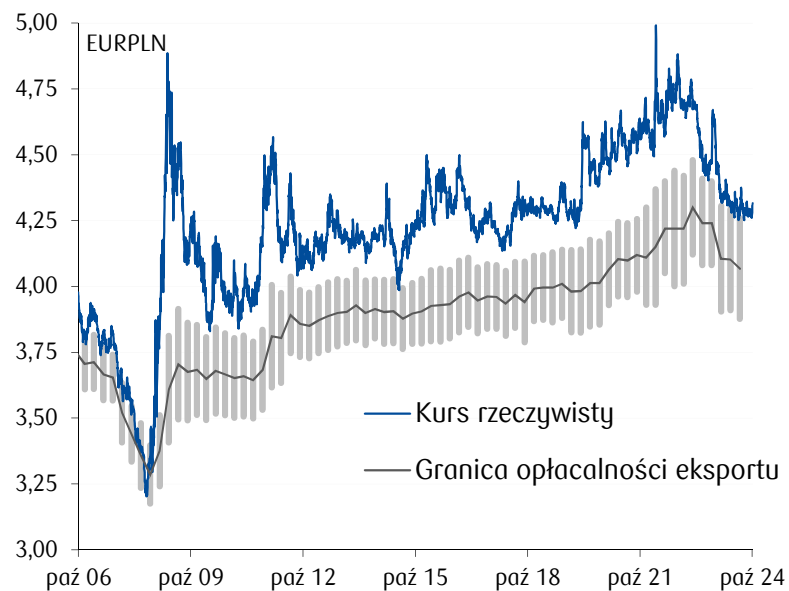


Wykonawcy – cała gospodarka

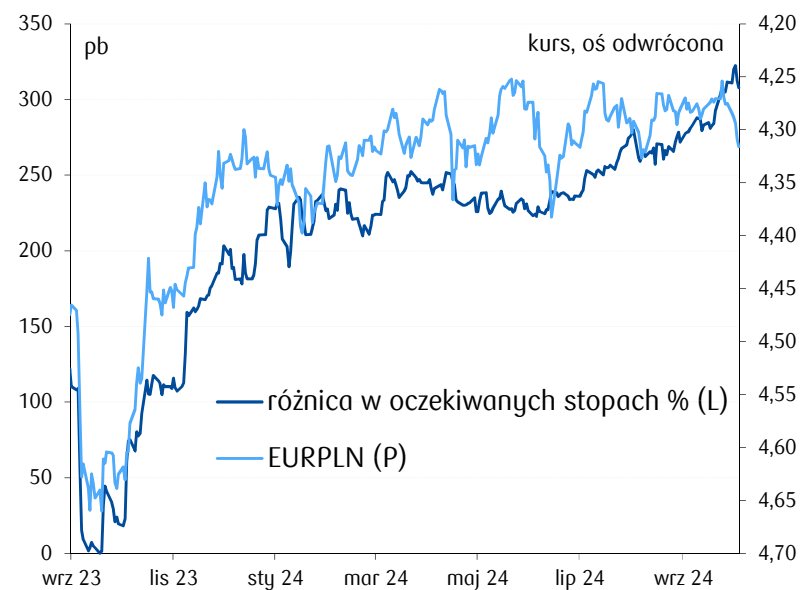


Eksporterom może być trudno

Kurs rynkowy a granica opłacalności eksportu

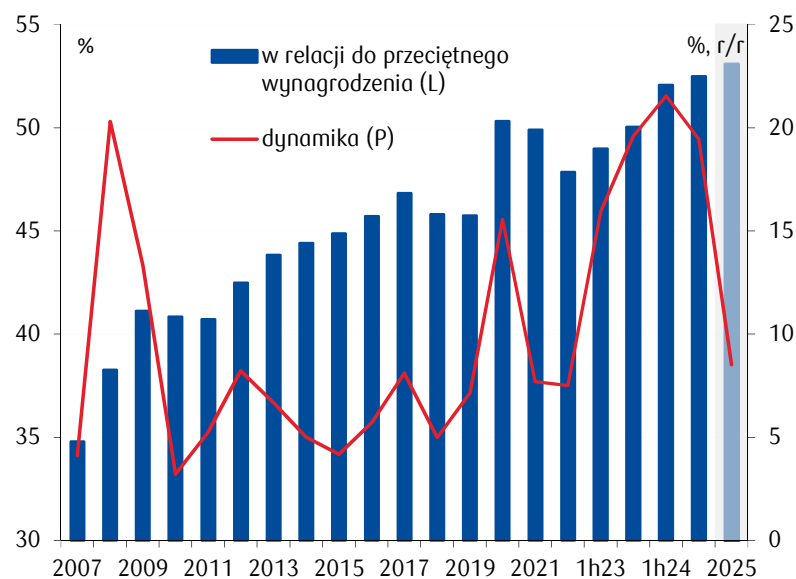


Kurs vs oczekiwania inwestorów co do zmian stóp

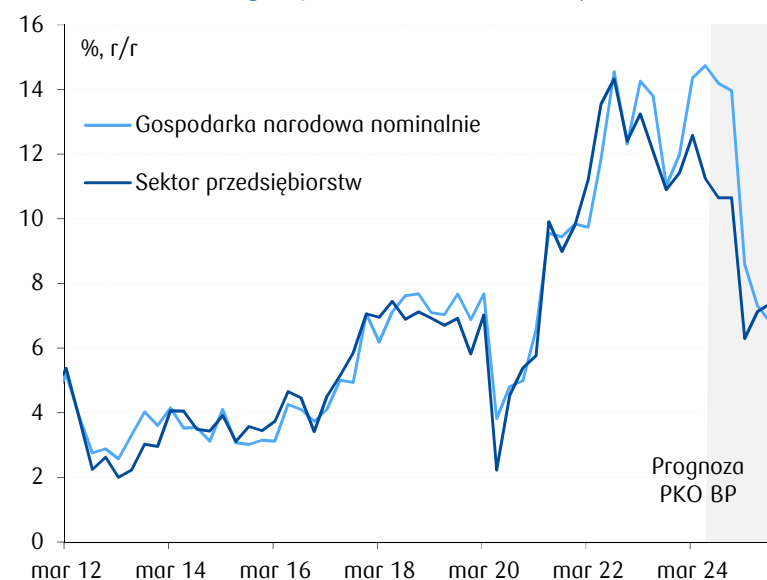


Nadchodzi ulga na rynku pracy

Zmiany płacy minimalnej i jej relacja do przeciętnego wynagrodzenia

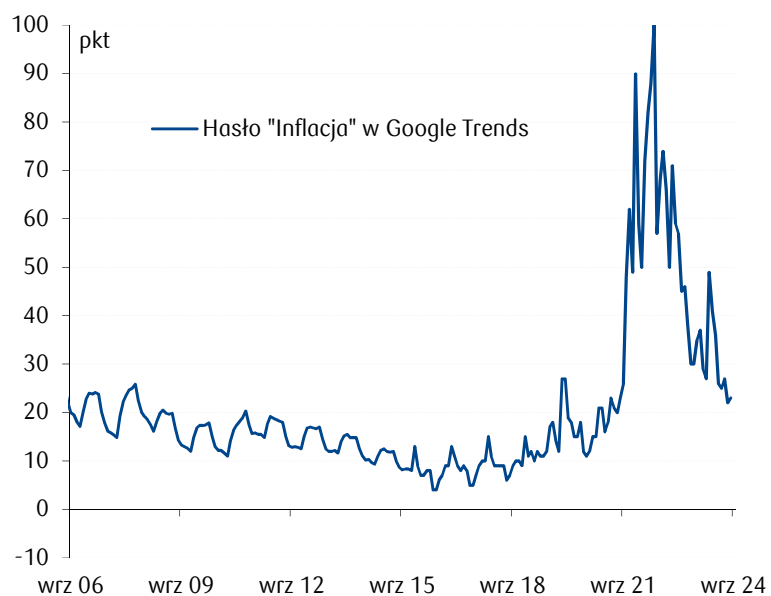


Dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw i w gospodarce narodowej

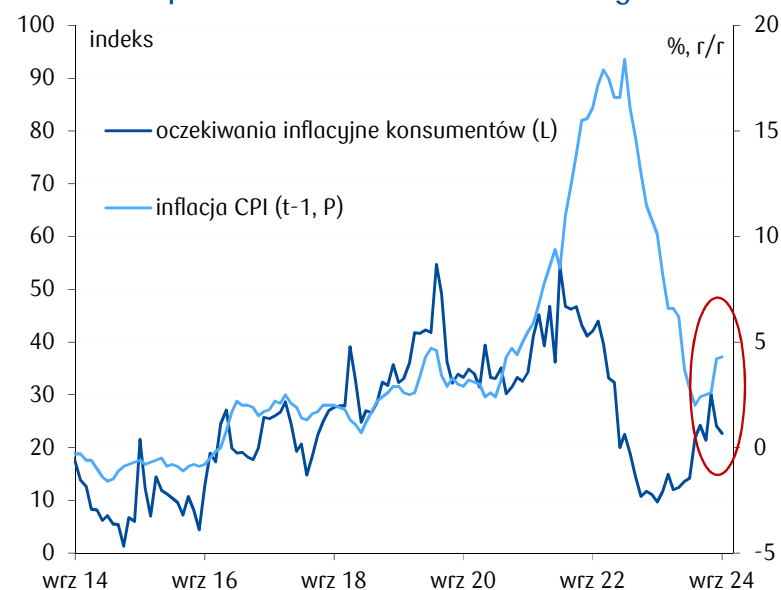


Trwała normalizacja inflacji?

„Inflacja” nie jest już „popularna”

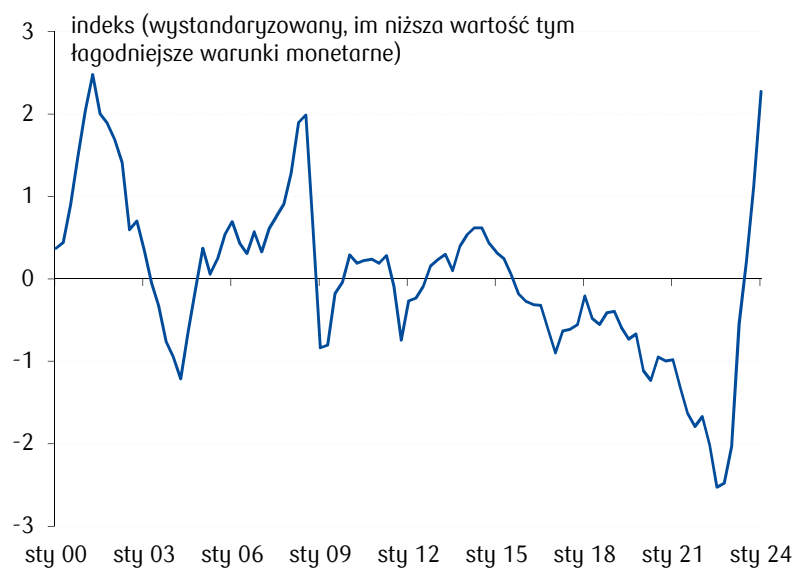


Stabilne oczekiwania inflacyjne,
pomimo odmrażania cen energii



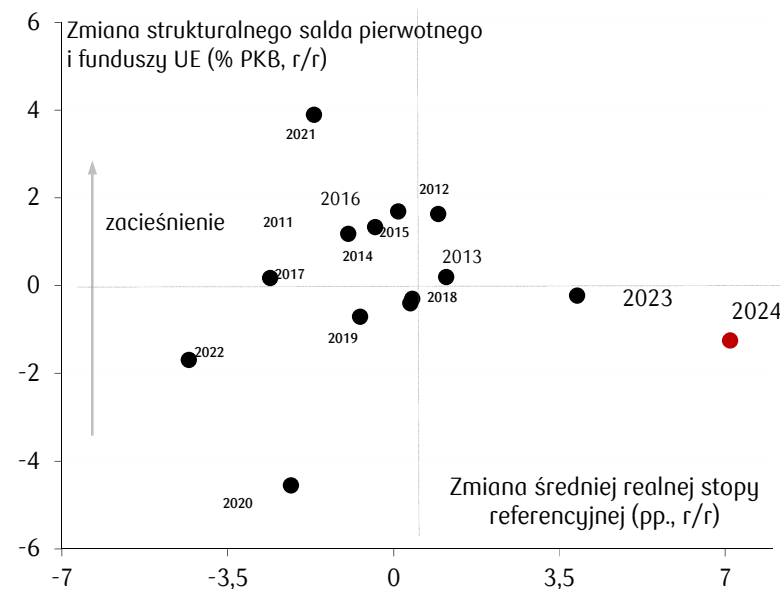
Polityka pieniężna NBP jest skrajnie restrykcyjna – czas na obniżki stóp!

Miara restrykcyjności polityki pieniężnej



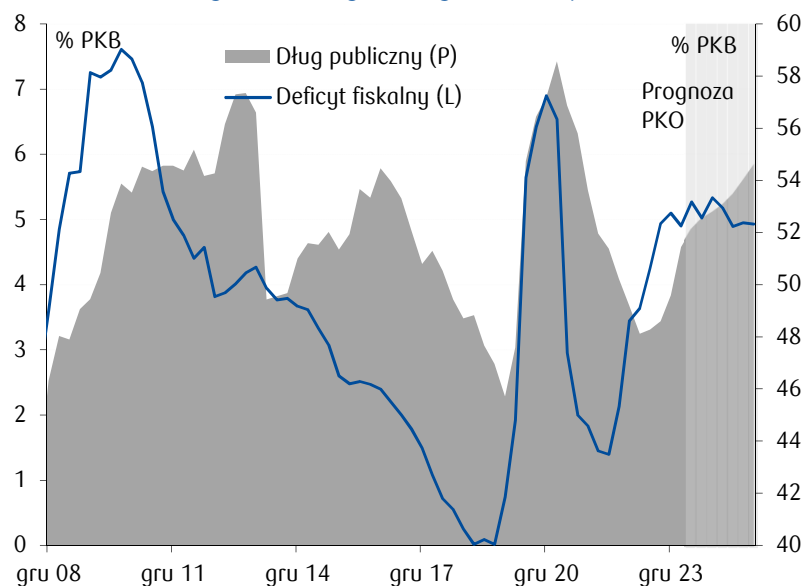
*indeks warunków monetarnych bazujący na odchyleniu realnej stopy procentowej od szacunków neutralnej stopy procentowej (wg ekonomistów NBP)

Policy mix (skala oddziaływania na gospodarkę polityki pieniężnej oraz fiskalnej)

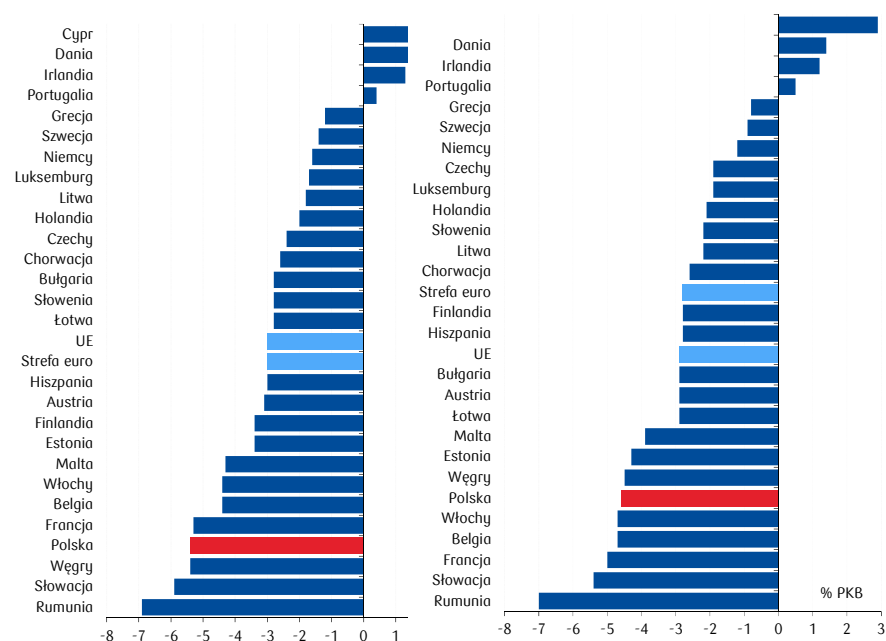


Finanse publiczne pod presją wojny, dezinflacji i cyklu wyborczego, ale damy radę

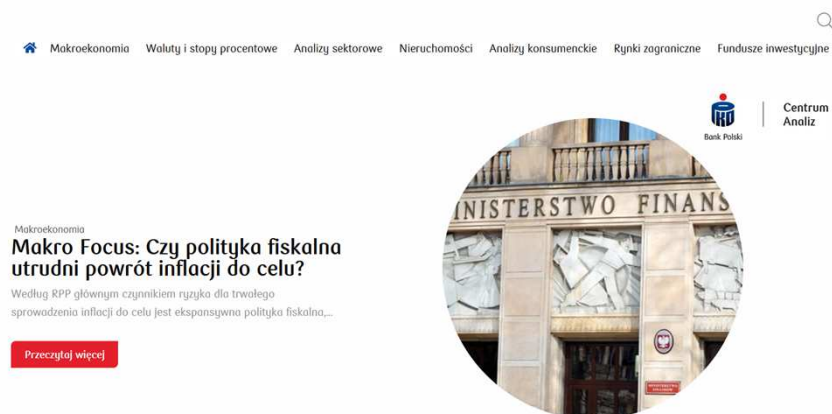
Deficyt fiskalny i dług w relacji do PKB



Prognozy KE dla salda fiskalnego na 2024 i 2025



Serwis ekonomiczny PKO Banku Polskiego



Centrum Analiz PKO BP

Większość naszych analiz jest dostępna na stronie internetowej. Poza analizami makroekonomicznymi oferujemy również analizy rynkowe, sektorowe, rynku nieruchomości i segmentu konsumenckiego.

<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Serwis ekonomiczny via email

Dla naszych klientów wszystkie raporty analityczne dostępne są na skrzynkę email.

Zainteresowanych prosimy o kontakt na adres:
Analizy.Makro@pkobp.pl

Profil na X/Twitterze

Analizy i komentarze „na żywo”, dostępne szybciej niż w standardowych publikacjach. Ciekawe wykresy, nieco bardziej „na luzie”.

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Dziękuję za uwagę!

Zastrzeżenia prawne

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.