



Bank Polski

# Otoczenie gospodarcze – perspektywy na 2023

Marta Petka-Zagajewska

PKO Bank Polski

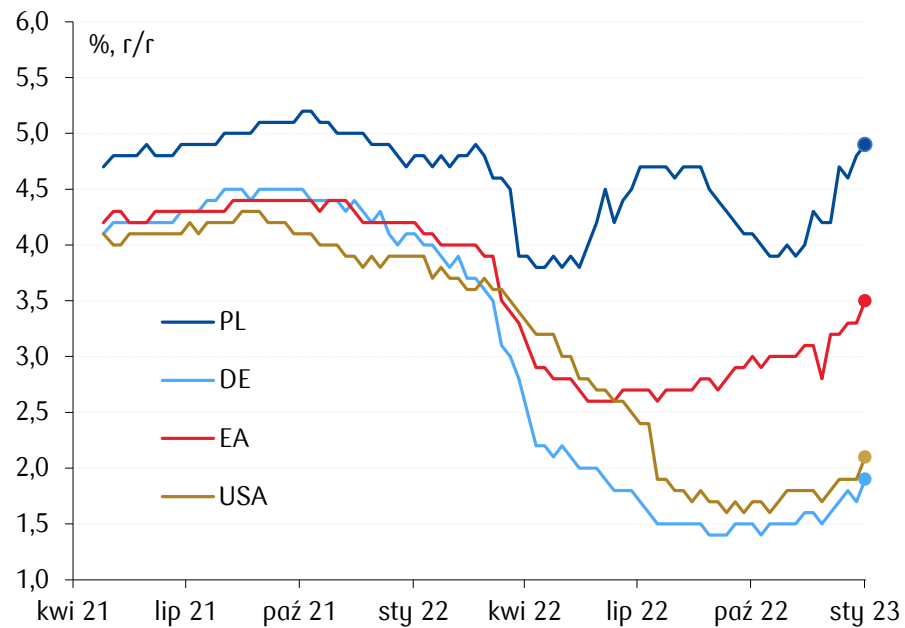
9 lutego 2023

# 2022 nie był tak zły gospodarczo jak się obawiano, rośnie optymizm co do perspektyw na 2023

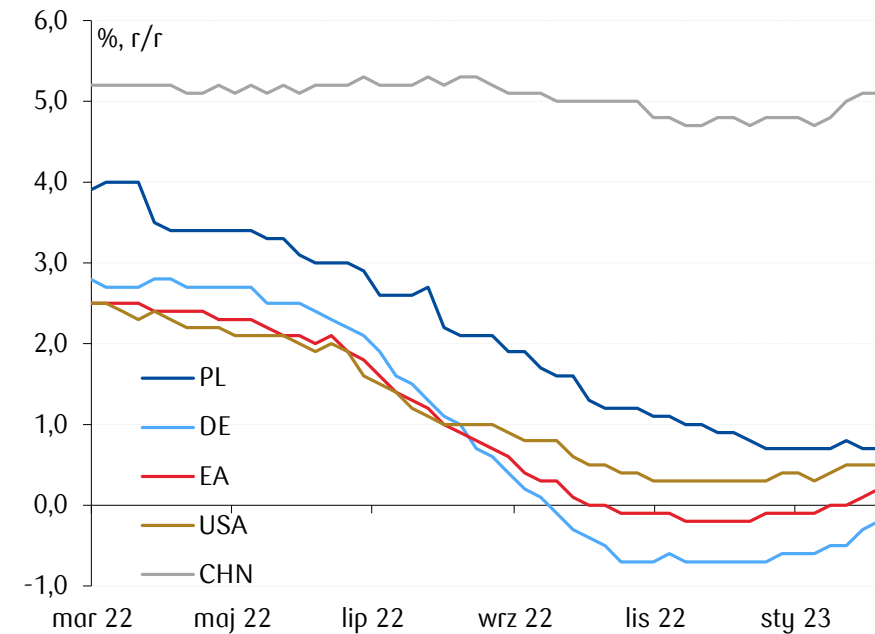


Bank Polski

## Zmiana konsensusu prognoz PKB na 2022 vs wyniki PKB



## Zmiana konsensusu prognoz PKB na 2023

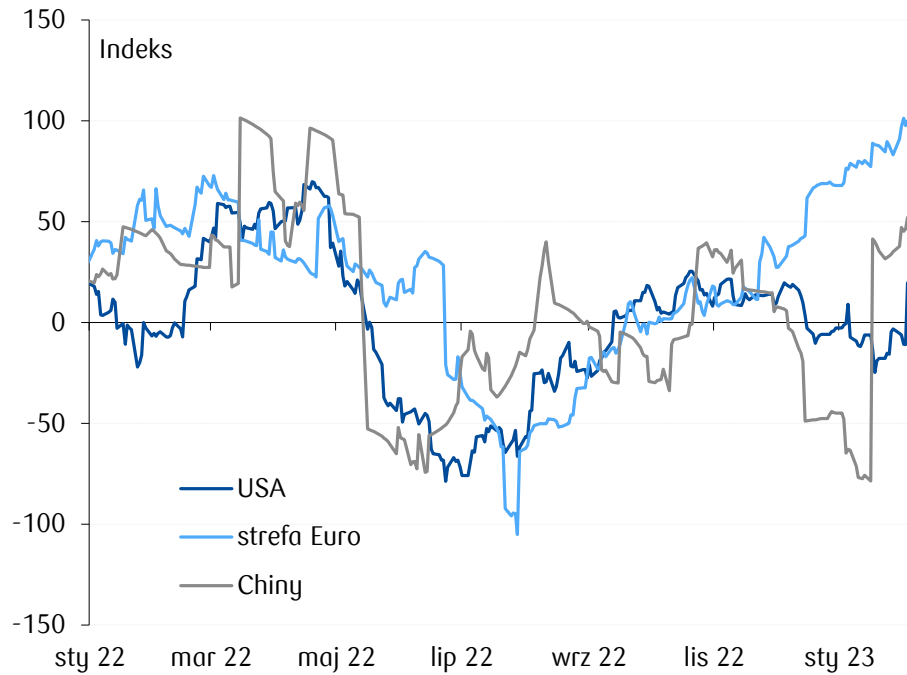


# Dane przestały rozczarowywać, oceny firm w coraz jaśniejszych barwach

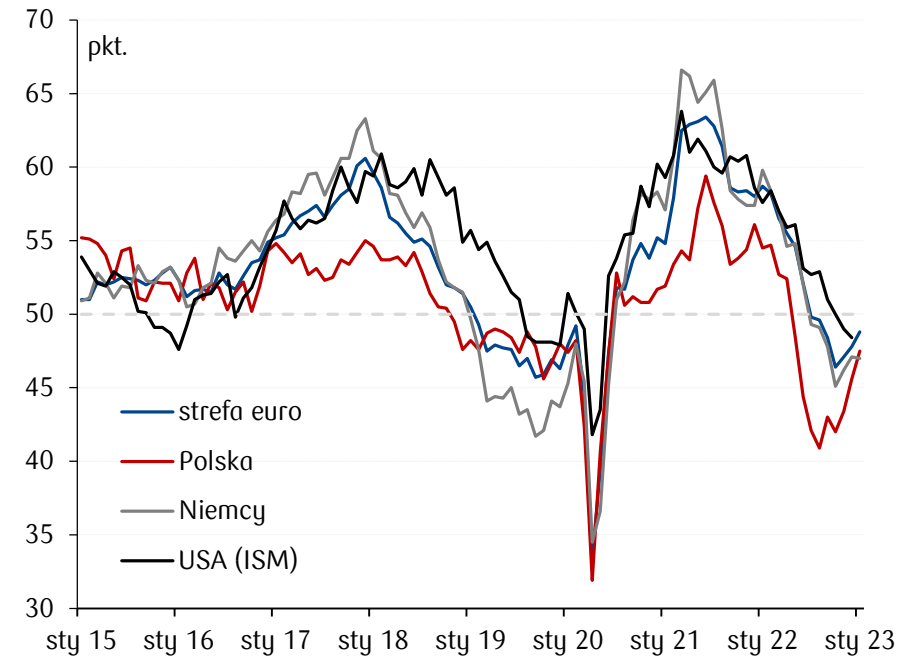


Bank Polski

## Indeks zaskoczeń dla danych makro



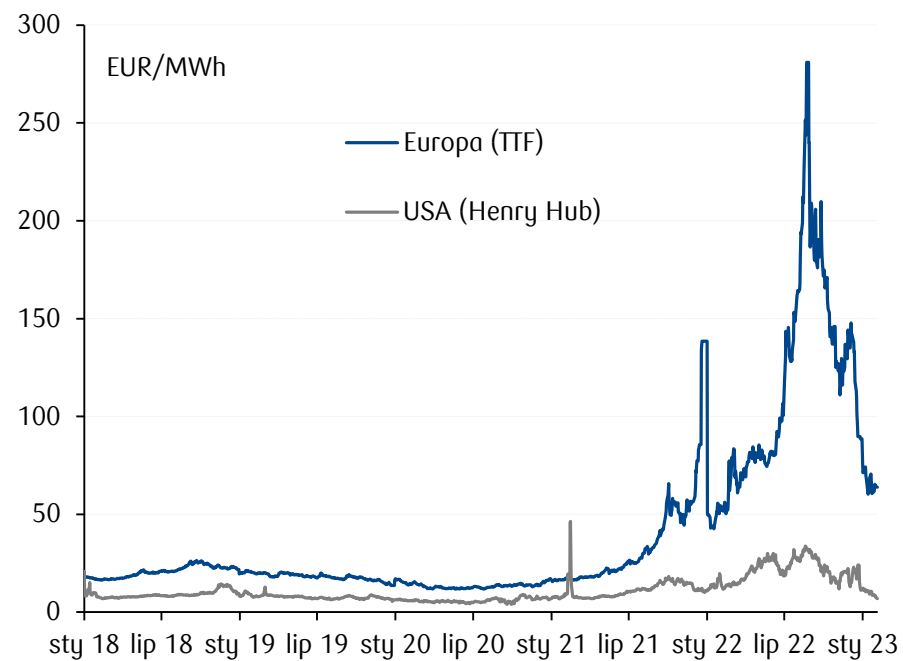
## PMI w przetwórstwie przemysłowym



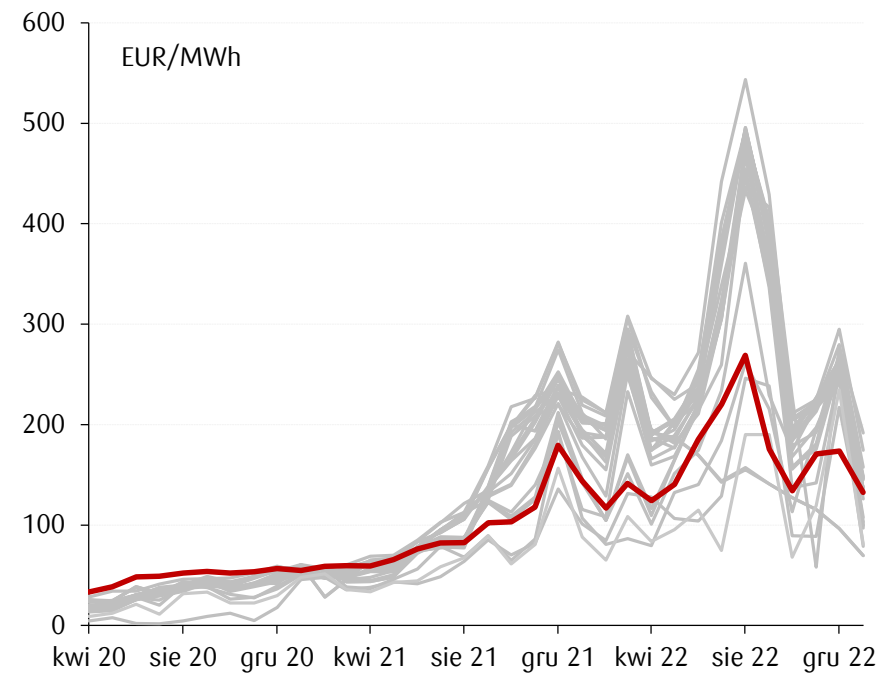


# Kryzys energetyczny łagodniejszy od obaw

## Ceny gazu w Europie i w USA



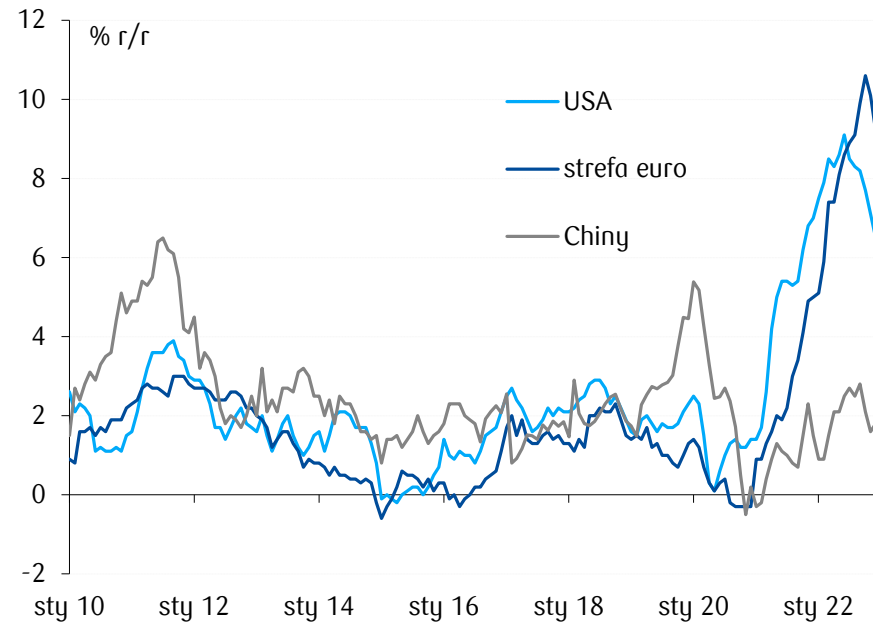
## Ceny energii (RDN) w Polsce na tle innych państw UE



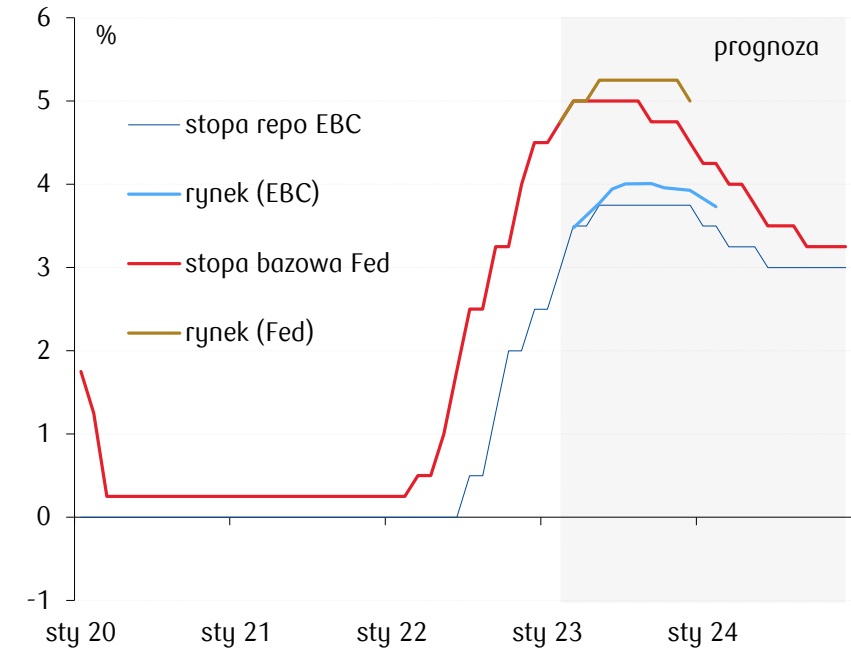


# Coraz silniejsza wiara w dezinflację i koniec podwyżek stóp

## Inflacja CPI



## 2023 przyniesie początek łagodzenia polityki pieniężnej

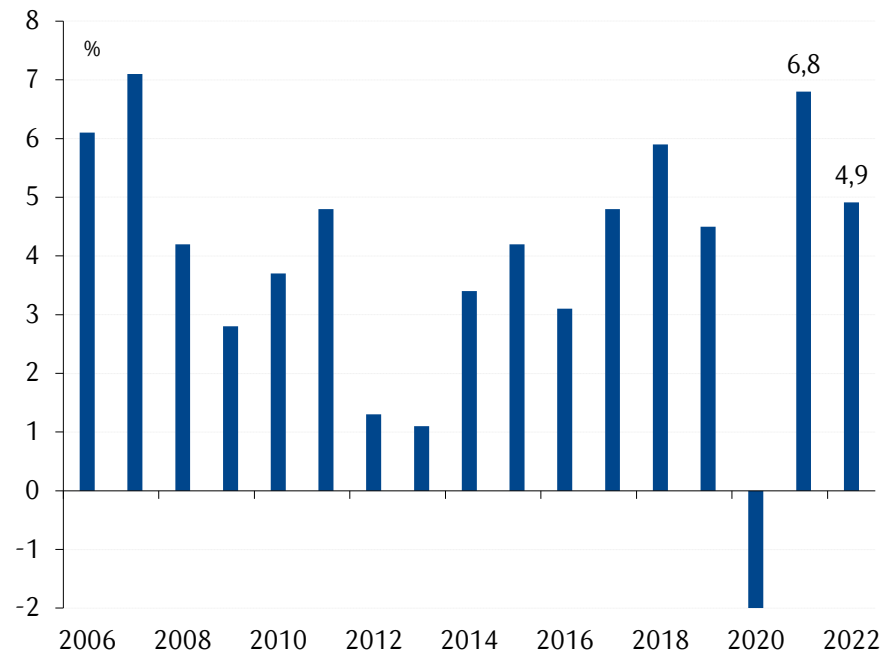


# Polska gospodarka wciąż rośnie, chociaż coraz wolniej

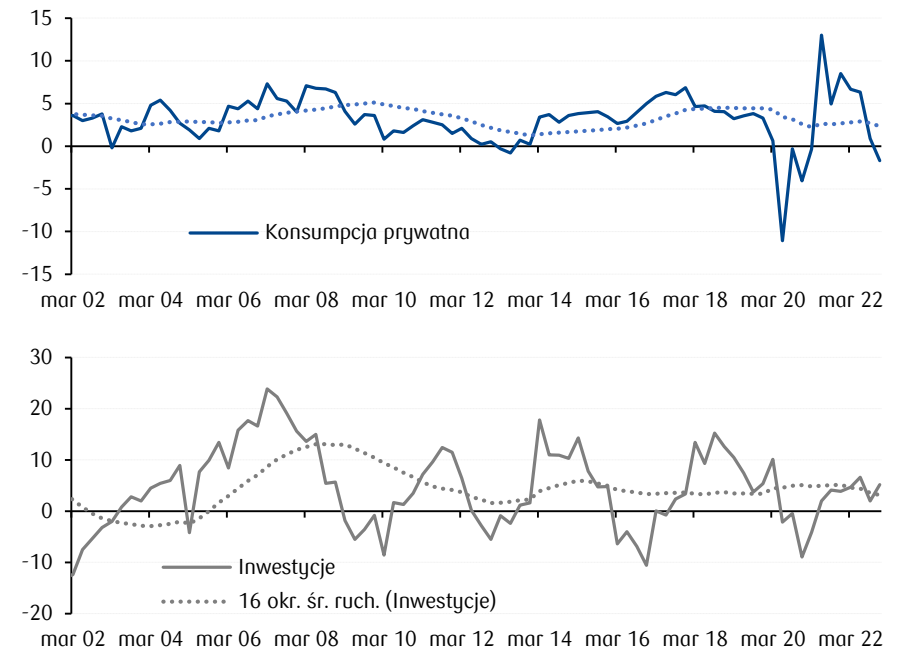


Bank Polski

## Wzrost PKB w Polsce

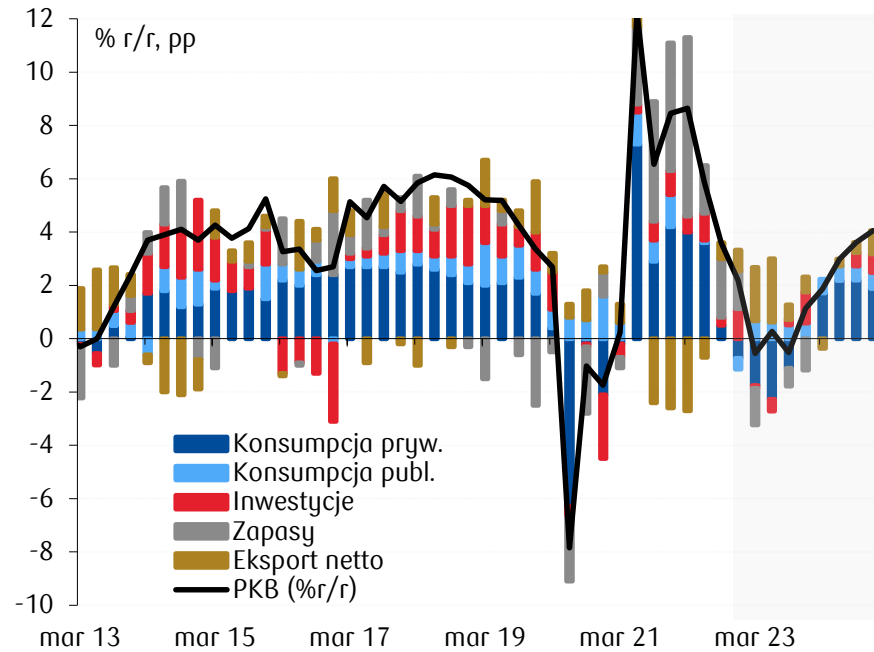


## Zmiany inwestycji i konsumpcji

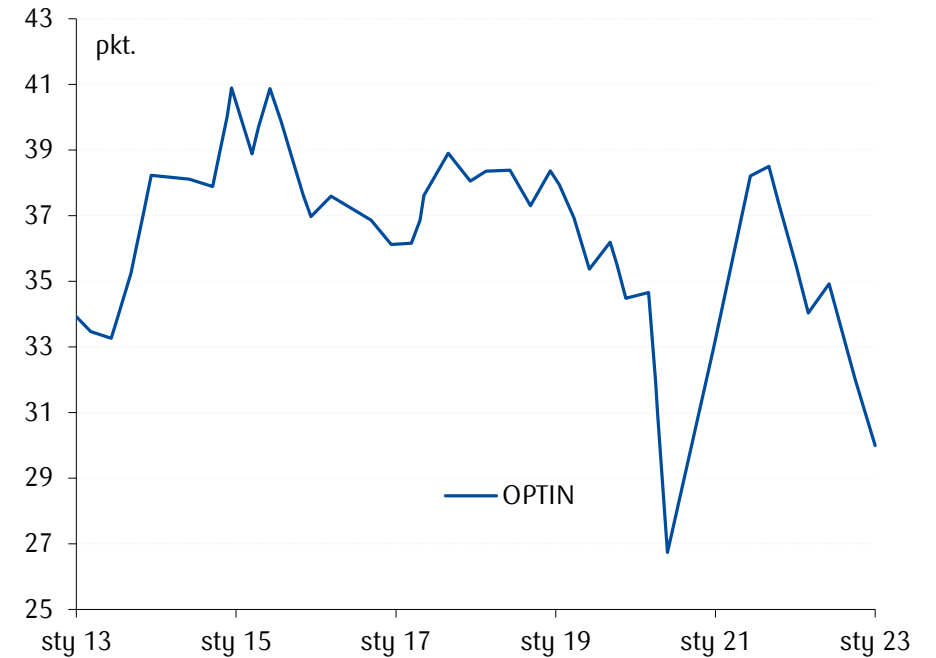


# Niecodzienna struktura wzrostu gospodarczego

PKB i jego struktura  
(szacunek 4q22, prognoza 2023-24)



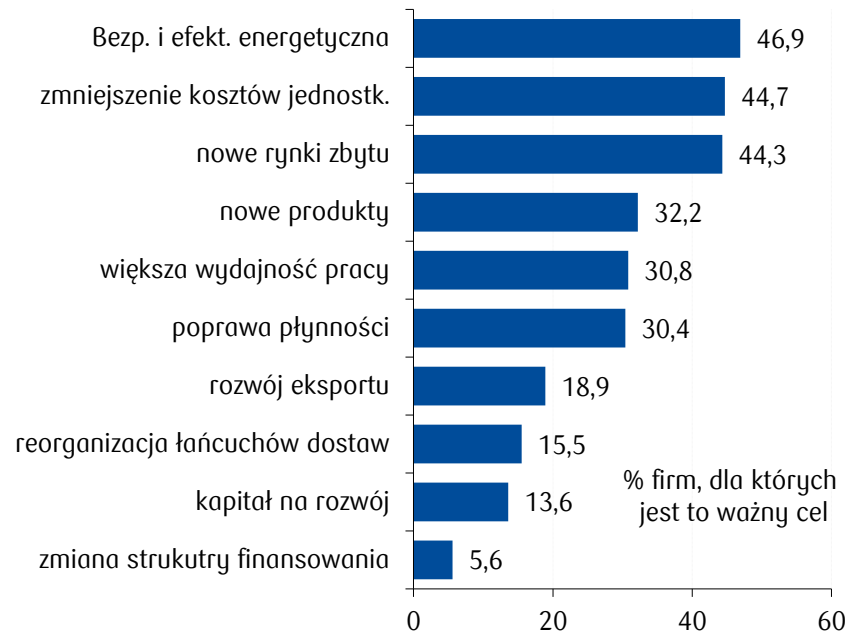
W deklaracjach duża niechęć do inwestycji (udział firm z pozytywnymi prognozami aktywności inwestycyjnej)\*



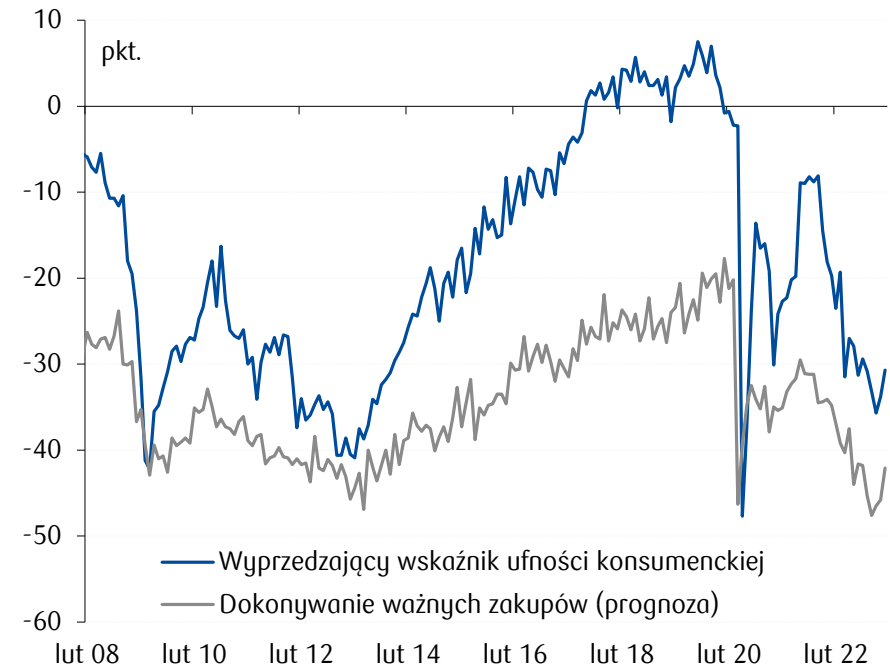
\* Źródło: Szybki Monitoring, NBP

# Inwestycje w punkcie zwrotnym?

Deklarowany przez firmy cel rozwoju na 2-3 lata\*



## Mniejsze obawy konsumentów



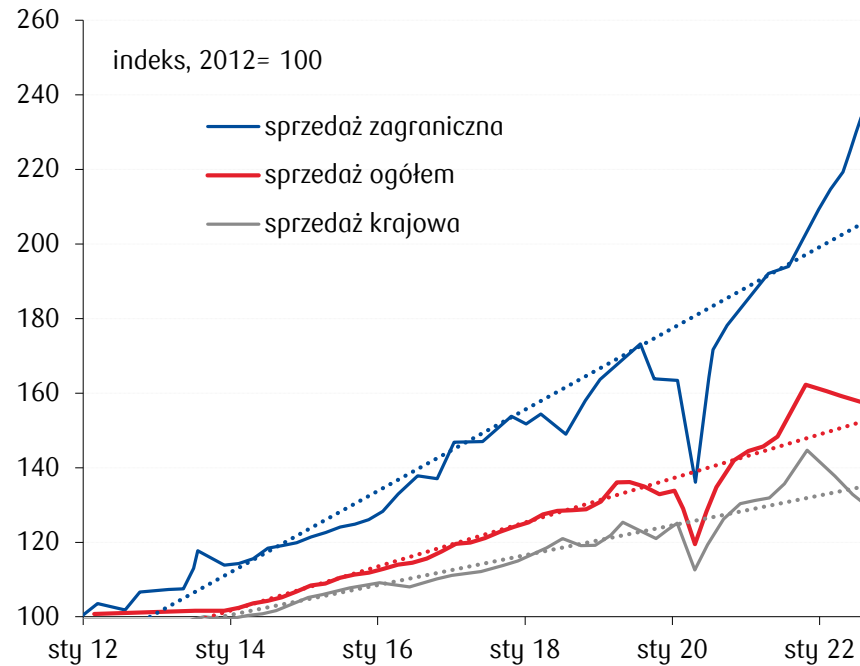
\* Źródło: Szybki Monitoring, NBP



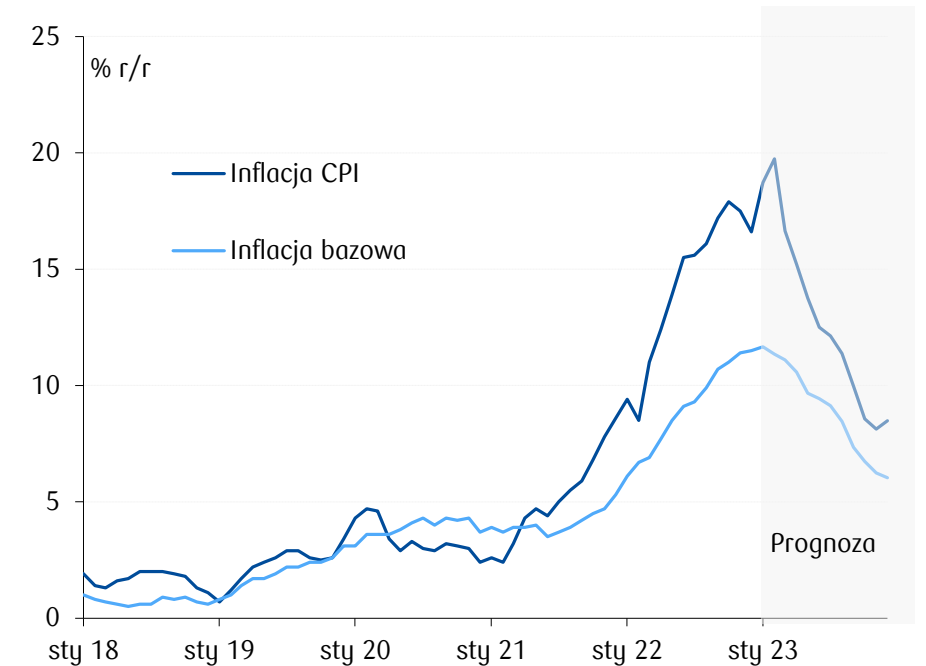


# Silny eksport, wciąż wysoka inflacja

## Przychody ze sprzedaży (realnie)



## Inflacja w trendzie spadkowym, ale nadal wysoka

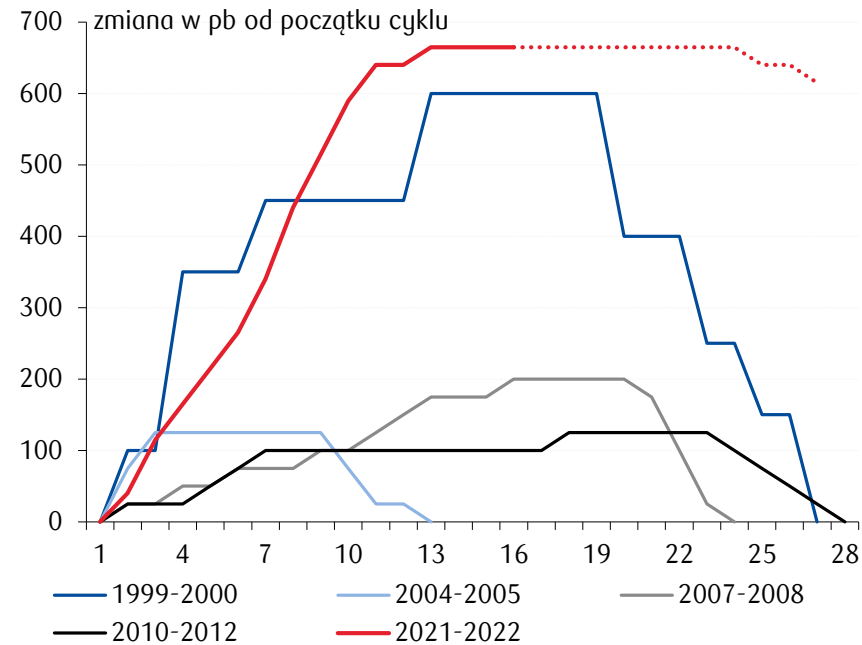


# Koniec cyklu podwyżek, coraz większa wiara w nadchodzące obniżki stóp



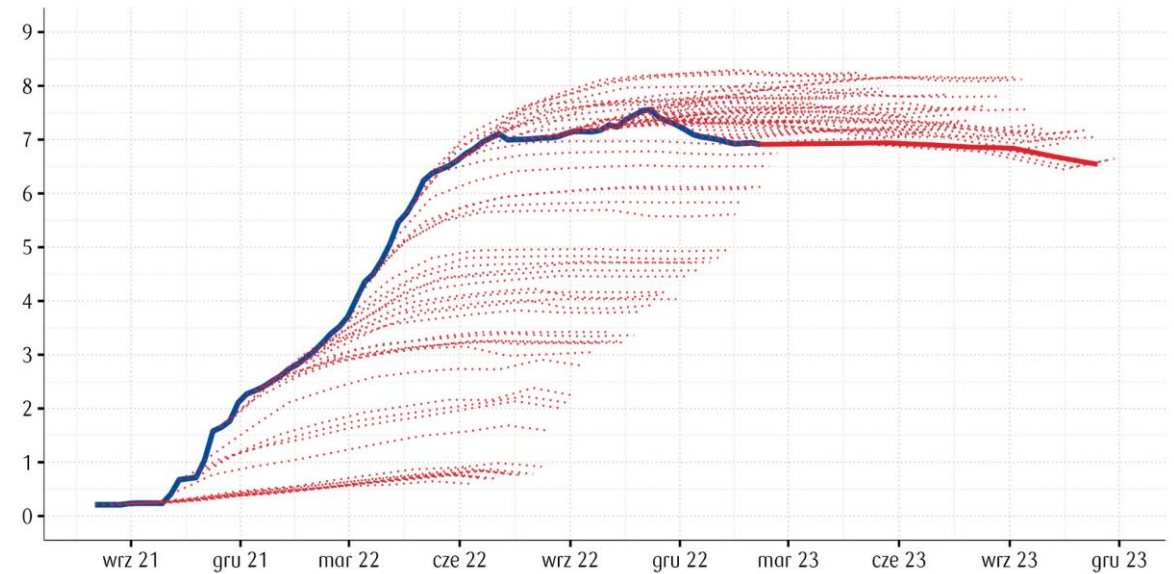
Bank Polski

## Za nami najsilniejszy cykl podwyżek w historii



## Ścieżka WIBOR3m na podstawie kontraktów FRA

Średnia tygodniowa z kontraktów. Uwzględnione FRAsy od 1x4 do 9x12.  
Aktualne dane (31.01-6.02.2023) - czerwona linia ciągła





Bank Polski



Bank Polski

Dziękuję za uwagę!

# Zastrzeżenia prawne



Bank Polski

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.