



## Czekamy na konferencję prezesa NBP

2023-09-07

Dzisiejszy poranny raport będzie krótki, bo wszystko co mieliśmy od powiedzenia napisaliśmy w komentarzu do wczorajszej decyzji RPP (link poniżej). Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prezesa, która może rzucić nieco więcej światła na wczorajszą decyzję Rady o obniżce stóp o 75pb.

### **Polska: Śmiały ruch RPP**

RPP wczoraj nieźle zaskoczyła i zdecydowała się na obniżkę stóp procentowych o 75pb. Stopa referencyjna wynosi więc obecnie 6%. Dlaczego to takie zaskoczenie? Nikt z ekonomistów (ankietowanych przez Parkiet) nie spodziewał się cięcia w większej skali niż 25pb. My też nie.

### **Garść newsów makroekonomicznych**

· Borys (PFR): "Obserwując otoczenie, RPP prawdopodobnie założyła, że koniunktura będzie na dość niskim poziomie, co uzasadnia mocniejsze obniżki stóp procentowych niż oczekiwał rynek" - powiedział dziennikarzom Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju, w kularach Forum Ekonomicznego w Karpaczu (cytat za PAPbiznes).

· Niemcy: W Niemczech produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 0,8% m/m podczas, gdy w poprzednim miesiącu spadła o 1,4%. - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się -0,4%.

### [Twitter Post](#)

<https://twitter.com/destatis/status/1699664780485640193>

· USA: Wskaźnik ISM aktywności w usługach w USA w sierpniu wzrósł do 54,5 pkt., wobec 52,7 pkt. w poprzednim miesiącu podał ISM. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 52,5 pkt.

### WHAT RESPONDENTS ARE SAYING

- "Restaurant sales and traffic trends remain positive year over year and compared to pre-pandemic (levels). Hiring is stable, with quality employees available. New California regulations in July included (municipal) minimum wage hikes and implementation of Proposition 12 (a farm animal health and welfare legislation), resulting in much higher pork prices." [Accommodation & Food Services]
- "Sales on a national level have been strong. Commodity material prices remain stable, and we are finding areas for cost reductions. Material availability has returned to pre-COVID-19 levels." [Construction]
- "While labor costs continue to soften, costs of pharmaceuticals and supplies remain stubbornly high, negatively impacting operating margins. Supply chains are operating consistently, though some categories of supply remain constrained. Patient volumes and revenues were down slightly (for the month) but appear to be rebounding as back-to-school season approaches. Forecast remains cautiously optimistic." [Health Care & Social Assistance]
- "The supply chain challenges affect a portion of our buys, as they include products and components made outside of the U.S. and are subject to shipping delays and issues. The prices of materials and other products have slightly increased. Distribution of some direct materials has been altered due to a key supplier financial issue." [Management of Companies & Support Services]
- "Steady oil and gas production and sales volume. Declining commodity prices seem to have bottomed out." [Mining]
- "The summer slowdown is similar to those in recent years due to vacations. Third-quarter projections are close to expectation. Inflationary costs are mostly in fuel and fuel-related commodities, having an adverse effect on profits." [Professional, Scientific & Technical Services]
- "Prices have settled. Warnings of a possible recession in 2024 are not being taken very seriously by top management. The same experts warned that the country would be in a recession by now. Our general feeling is that the (Federal Reserve's) strategy for taming inflation and building a soft landing for the economy is working better than expected. The city has proposed reducing its municipal tax for the fiscal year beginning October 1." [Public Administration]
- "Overall conditions seem quite good, although there is definite slowdown in residential construction driven by rapidly increasing interest rates." [Real Estate, Rental & Leasing]
- "Business activity continues to be lower year over year, but we are meeting the year-to-date forecast." [Retail Trade]
- "Utility contractors in high demand." [Utilities]

· Kanada: Bank Kanady utrzymał główną stopę proc. na poziomie 5,00%.