

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak PTE nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. PTE nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło

Miesiąc w gospodarce

Wrzesień 2010

Informacje o gospodarce na świecie i w UE z sierpnia i września 2010 r. wskazują na utrzymywanie się korzystnej bieżącej koniunktury **polskiej gospodarki**. Udostępnione przez GUS 30 sierpnia nowe dane o rachunkach narodowych potwierdziły optymistyczne szacunki o PKB w II kw. 2010 r. Był on wyższy w porównaniu z II kw. 2009 r. o 3,5 %, a więc tempo jego wzrostu było o 0,5 pkt. % wyższe, niż w I kw. 2010 r." **GUS: „PKB (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) wzrósł realnie o 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W II kwartale 2010 r. głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy, którego wpływ na tempo wzrostu gospodarczego wyniósł 3,8 pkt. proc. Wpływ spożycia ogółem wyniósł 2,2 pkt. proc., a akumulacji 1,6 pkt. proc. (przy ujemnym wpływie popytu inwestycyjnego -0,3 pkt. proc. i dodatnim wpływie zmiany zapasów 1,9 pkt. proc.). Ujemny wpływ popytu zagranicznego (eksportu netto) wyniósł -0,3 pkt. proc. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, była wyższa o 3,0%. Wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 13,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, natomiast w budownictwie wzrosła odpowiednio o 4,0%. W II kwartale 2010 r. odnotowano wzrost wartości dodanej brutto w sektorze usług rynkowych w skali roku o 0,3%. Wartość dodana brutto w handlu i naprawach wzrosła o 4,2%, a w transporcie, gospodarce magazynowej i łączności o 5,9%. Utrzymał się głęboki spadek wartości dodanej brutto w pośrednictwie finansowym w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku (- o 28,3%). Popyt krajowy w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, był wyższy o 3,9%, spożycie ogółem wzrosło o 2,8%, w tym spożycie indywidualne o 3,0% i spożycie publiczne o 2,2%. Nakłady brutto na środki trwałe w II kwartale 2010 r. były o 1,7% niższe niż przed rokiem. Stopa inwestycji (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto w cenach bieżących) wyniosła 17,8%, wobec 19,4% przed rokiem.”** - Departament Rachunków Narodowych, 30 sierpień 2010 r., www.stat.gov.pl

Mimo niekorzystnych tendencji w gospodarce globalnej - dane dotyczące polskiej gospodarki po pierwszym półroczu wskazują na stabilizację tempa wzrostu gospodarczego. Na kontynuację korzystnych tendencji w sierpniu i we wrześniu 2010 r. wskazują dane statystyczne o podwyższonej produkcji w przemyśle i w budownictwie w sierpniu. W budownictwie po przejściowym osłabieniu tempa wzrostu produkcji w lipcu 2010 r. w sierpniu 2010 tempa wzrostu tej produkcji znacznie wzrosło. Prognozujemy utrzymanie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej w II półroczu 2010 r. na poziomie nieco wyższym od II półrocza 2010 r.

Mniej optymistyczne były informacje o handlu zagranicznym i bilansie płatniczym. W lipcu 2010 r. (o handlu zagranicznym w sierpniu 2010 r. będzie wiadomo w październiku 2010 r.) dynamika obrotów w handlu zagranicznym (dotyczy to zwłaszcza eksportu) była niższa od prognoz i niższa, niż w lipcu 2009 r.

Inflacja (CPI) w ujęciu rocznym w sierpniu 2010 r. utrzymała się na poziomie z lipca 2010 r. (2,0 %) i była nieco niższa od prognoz, co wpłynęło na nieznacznie obniżenie prognozowanych wskaźników inflacji w okresie od września do grudnia 2010 r.

Na rynku pracy w sierpniu 2010 r. potwierdziły się prognozy stopniowego wzrostu dynamiki zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw, co wpłynęło na podwyższenie prognoz zatrudnienia oraz obniżenie prognoz bezrobocia.

Nie uległy istotnej zmianie prognozy deficytu budżetowego i wzrostu długu publicznego. Notowania, niestety, pozostają złe. Przyjęty przez rząd we wrześniu 2010 r. projekt budżetu państwa na 2011 r. nie stanowi wyraźnego kroku na przód w porównaniu z Wieloletnim Planem Finansowym, założeniami do projektu tego budżetu na 2011 r. i programem konwergencji zaktualizowanym w lutym 2010 r.

W sumie nowe informacje o gospodarce z sierpnia i z września 2010 r. sugerują, że w III kw. 2010 r. sytuacja makroekonomiczna w Polsce będzie nieco lepsza w porównaniu z prognozami po II kw. 2010 r.

Prognozy PKB na lata 2013-2016 pozostały we wrześniu 2010 r. na poziomie zbliżonym do prognoz z sierpnia 2010 r.. Przyczyną braku poprawy w prognozach długookresowych pozostają zagrożenia związane z sytuacją globalną oraz uwarunkowania krajowe (cykl wyborczy).

Miesiąc w gospodarce

Wrzesień 2010

Plusy

□ Świat

□ Wskaźniki prognozowanego wzrostu PKB w Chinach i Indiach są nadal wysokie, choć zwiększa się ryzyko ich osłabienia w dalszej perspektywie.

Polska

□ Na podwyższenie prognoz PKB wpłynęły informacje GUS z września 2010 r. o wzroście produkcji w przemyśle w lipcu (po korekcie przez GUS o 10,5%) i w sierpniu o 13,5%. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego w sierpniu szybciej, niż w lipcu (o 8,5% w lipcu wobec 0,8% w czerwcu). W nadchodzących miesiącach prognozujemy dalsze podwyższenie tempa jej wzrostu. Prognozujemy utrzymanie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej w II półroczu 2010 r. w cenach stałych o ok. 2,5% i w całym 2010 r. o blisko 2%.

□ Dodatni wpływ na Makrometr ma wysoki poziom rezerw dewizowych. W końcu sierpnia 2010 r. w porównaniu z końcem lipca 2010 r. oficjalne rezerwy dewizowe brutto wzrosły w przeliczeniu na EUR (z 71,4 mld EUR do 73,4 mld EUR), w PLN (z 286,3 mld PLN do 294,0 mld PLN), a w przeliczeniu na USD obniżyły się (z 93,2 mld USD do 93,1 mld USD).

□□Ceny konsumpcyjne (CPI) w sierpniu br. w porównaniu z lipcem 2009 ub.r. wzrosły o 2,0% (średnia prognoz banków: 2,1%, skrajne prognozy od 2,0% do 2,3%). Jedną z przyczyn różnicy było wzmocnienie w lipcu 2010 r. kursu złotego do walut zagranicznych. Obniżyliśmy prognozowany średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w 2010 r. z 2,5% do 2,4%. Zakładamy, że RPP utrzyma w końcu września br. stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie (stopa referencyjna: 3,5%).

□ Sierpień w 2010 r. okazał się czwartym kolejnym miesiącem wzrostu zatrudnienia (w maju, licząc rok do roku wzrosło ono o 0,5%, w czerwcu o 1,2%, w lipcu o 1,4% i w sierpniu o 1,6%). Efektem było obniżenie stopy bezrobocia w lipcu 2010 r. w porównaniu z czerwcem 2010 r. z 11,6% do 11,4%. W sierpniu 2010 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach niefinansowych wzrosły nominalnie o 4,3% (realnie o 2,3%) wobec 2,1% (0,1 realnie) w czerwcu.

Minusy

□ Świat

□ W USA tempo wzrostu PKB w II kw. 2010 r. (po annualizacji) spadło z 3,7% w I kw. 2010 r. do 2,4% w II kw. 2010 r. Mimo kontynuacji programów stymulacyjnych utrzymuje niekorzystna sytuacja na rynku nieruchomości. Prognozy na III kw. 2010 r. wskazują na dalszy spadek tempa wzrostu PKB w III kw. do poziomu ok. 1,0%.

□ W UE-27 w ujęciu rocznym nadal prognozuje się wzrost PKB w 2010 r. o ok. 1,0% (1,0, niż 0,5%) po spadku w 2009 r. o 4,1%, co wciąż jest wynikiem gorszym w porównaniu z USA i większością regionów świata.

□ Utrzymuje się nierównowaga płatnicza i finansowa między USA i Chinami oraz innymi obszarami, w tym UE (i w UE).

□ W dalszym ciągu brak poprawy na rynku pracy i w finansach publicznych w USA i UE-27 (zwiększa się deficyt i dług publiczny).

□ Mimo podejmowanych działań naprawczych nie ustępuje zagrożenie związane z nieprawidłowościami w funkcjonowaniu globalnego rynku finansowego. Utrzymuje się zagrożenie wystąpienia drugiej fali kryzysu..

Polska

□□ Według danych NBP z września 2010 r. saldo obrotów bieżących bilansu w lipcu 2010 r. było ujemne i wyniosło -1539 mln EUR wobec (według danych skorygowanych NBP z sierpnia 2010 r.) -1004 mln EUR w czerwcu br.

□ Nie uległy istotnej zmianie prognozy deficytu budżetowego i wzrostu długu publicznego. Notowania, niestety, pozostają złe. Przyjęty przez rząd we wrześniu 2010 r. projekt budżetu państwa na 2011 r. nie stanowi wyraźnego kroku na przód w porównaniu z Wieloletnim Planem Finansowym, założeniami do projektu tego budżetu na 2011 r. i programem konwergencji zaktualizowanym w lutym 2010 r. Nie zmieniliśmy wprawdzie prognozy tegorocznego deficytu budżetu państwa (nadal jest to -49 mld zł) i zmniejszyliśmy nieco deficyt budżetu państwa na 2011 r. (z -42,8 do -39,8 mld zł), ale ważny jest nie tylko deficyt budżetu państwa, ale także deficyt pozostałej części sektora finansów publicznych.

Podsumowanie

Uwzględniając powyższe okoliczności prognozujemy aktualnie, że w III kw. 2010 r. sytuacja makroekonomiczna w Polsce będzie nieco lepsza w porównaniu z prognozami po II kw. 2010 r. Tempo wzrostu PKB w III kw. 2010 r. pozostanie prawdopodobnie na poziomie nieco wyższym od 3,0%. Podwyższyliśmy prognozowane tempo wzrostu PKB w kolejnych latach okresu 2010 r. - 2012 r. z 3,1%, 3,5% do 3,8% do odpowiednio 3,2%, 3,7 i 4,0%. Podwyższyliśmy także prognozowane tempo wzrostu spożycia indywidualnego w kolejnych latach okresu 2010 r. - 2012 r. odpowiednio z 3,1%, 3,5% do 3,8% do odpowiednio 3,2%, 3,6 i 3,9%. Na niskim poziomie utrzymują się natomiast prognozy tegorocznych inwestycji (nakładów brutto na środki trwałe). Przyczyną są niskie inwestycje w sektorze prywatnym. Nakłady brutto na środki trwałe będą w 2010 r. według naszej aktualnej prognozy będą o 1,0% niższe, niż w 2009 r. (przed miesiącem prognozowaliśmy spadek o 0,6%).

Prognozy PKB na lata 2013-2016 pozostały we wrześniu 2010 r. na poziomie zbliżonym do prognoz z sierpnia 2010 r.. Przyczyną braku poprawy w prognozach długookresowych pozostają zagrożenia związane z sytuacją globalną oraz uwarunkowania krajowe (cykl wyborczy).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
Wrzesień 2010				
Zestawienie danych dostępnych od 6 września do 27 września				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków wg ankiety Parkietu z 1 września 2010 r.	Minimum	maksimum	wykonanie wg. GUS i NBP
produkcja przemysłowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe	13,4	10,1	18,1	13,5
produkcja budowlano - montażowa w sierpniu 2010 r., ceny stałe	5,1	0,6	8,6	8,5
sprzedaż detaliczna towarów w sierpniu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	3,7(5,8)	1,5(3,5)	6,7(9,0)	dane będą dostępne w 24 września, nasze przewidywania z 20 września 2010 r.: 2,5(4,7)
CPI w sierpniu 2010 r.	2,1	2,0	2,3	2,0
M3 w sierpniu 2010 r.	8,5	7,1	9,5	9,3
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu 2010 r.	1,7	1,5	1,8	1,6
płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa w sierpniu 2010 r. (w nawiasie płace realne)	4,2(2,1)	3,0(1,0)	5,6(3,3)	4,3(2,3)
saldo obr. bież. w lipcu 2010 r. w mln EUR	-880	-1583	-290	-1539
eksport wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR (w nawiasie zmiany r/r w %)	10349(23,2)	10110(20,4)	11106(32,2)	9744(16,0)
import wg. NBP w EUR w lipcu 2010 r.w mln EUR(w nawiasie zmiany r/r w %)	10823(22,4)	10467(18,4)	11293(27,7)	10 609(20,0)

Na rynku finansowym

Prognozujemy utrzymanie stóp procentowych NBP w końcu września 2010 r. na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **rynku pierwotnym** w okresie od 3 września do 17 września 2010 r. spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , obligacji 2-letnich, 5-cioletnich i 10-cioletnich .W piątek 17 września, (w nawiasie piątek 3 wrzesień): bony skarbowe 52t: 3,94 % (3,95%); obligacje 2-letnie: 4,66 % (4,78%); 5-letnie: 5,11% (5,31%), 10-letnie 5,48(5,61).

Na **rynku walutowym** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł kurs złotego do EUR, USD i CHF. W piątek 17 września (w nawiasie piątek 3 wrzesień) cena 100 EUR 395,5 zł (396,4zł), 100 USD zł 300,8 zł (309,0) i 100 CHF: 295,9 zł (304,5 zł).

Na **Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych** przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrosły główne indeksy WGPW. W piątek 17 września 2010 r. (w nawiasie piątek 3 wrzesień): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2539,42 (2476,19); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 44145,24 (42944,94).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce				
Sierpień 2010				
Zestawienie danych dostępnych od 2 sierpnia do 6 września				
Tabela wybranych wskaźników charakteryzujących sytuację gospodarczą				
wskaźnik zmian w %, rok poprzedni=100	średnia banków wg ankiety Parkietu z 2 sierpnia 2010 r.	Minimum	maksimum	wykonanie wg. GUS i NBP
produkcja przemysłowa w lipcu 2010 r. (ceny stałe)	12,7	9,5	15,6	10,5 (po weryfikacji przez GUS)
produkcja budowlano - montażowa w lipcu 2010 r., ceny stałe	8,8	0,9	17,8	0,8
sprzedaż detaliczna towarów w lipcu 2010 r., ceny stałe (w nawiasie ceny bieżące)	2,2(4,4)	-1,4(0,6)	4,6(6,9)	2,4(3,9)
CPI w lipcu 2010 r.	2,2	2,0	2,3	2,0
M3 w lipcu 2010 r.	7,6	6,9	8,2	7,8
zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu 2010 r.	1,3	0,4	1,6	1,4
płace nominalne w sektorze przedsiębiorstwa w lipcu 2010 r. (w nawiasie pacy realne)	3,8 (1,6)	3,2(1,2)	4,3(2,0)	2,1(0,1)
saldo obr. bież. w czerwcu 2010 r. w mld EUR	-0726	-1,084	-0,175	-1,004
eksport wg. NBP w EUR w czerwcu 2010 r. w mld EUR (w nawiasie zmiany r/r w%)	10,336(24,8)	9,845(18,8)	10,600(28,0)	10,656(27,8)
import wg. NBP w EUR w czerwcu 2010 r. w mld EUR (w nawiasie zmiany r/r w%)	10,776(25,8)	9,955(16,3)	11,335(32,4)	10,943(28,6)

Na rynku finansowym

Prognozujemy utrzymanie stóp procentowych NBP w III kw. 2010 r. na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,5%; lombardowa 5,0%).

Na **rynku pierwotnym** w okresie od 30 lipca do 3 września 2010 r. spadła dochodowość bonów skarbowych 52t. , wzrosła dochodowość obligacji 2-letnich, spadła dochodowość obligacji 5-cioletnich i 10-cioletnich .W piątek 3 września, (w nawiasie piątek 30 lipiec): bony skarbowe 52t: 3,95 % (3,98%); obligacje 2-letnie: 4,78 % (4,70%); 5-letnie: 5,31% (5,35%), 10-letnie 5,61(5,82).

Na rynku walutowym przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrósł kurs złotego do EUR oraz spadł kurs złotego do USD i CHF. W piątek 3 września (w nawiasie piątek 30 lipiec) cena 100 EUR 396,4 zł (400,8 zł), 100 USD zł 309,0 zł (307,3) i 100 CHF: 304,5 zł (295,5 zł).

Na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych przy dużej zmienności dziennej i tygodniowej wzrosły główne indeksy WGPW. W piątek 3 września 2010 r. (w nawiasie piątek 30 lipiec): WIG-20, indeks największych spółek notowanych na WGPW:2476,19 (2474,67); WIG, indeks wszystkich spółek notowanych na WGPW: 42944,94 (42464,68).

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

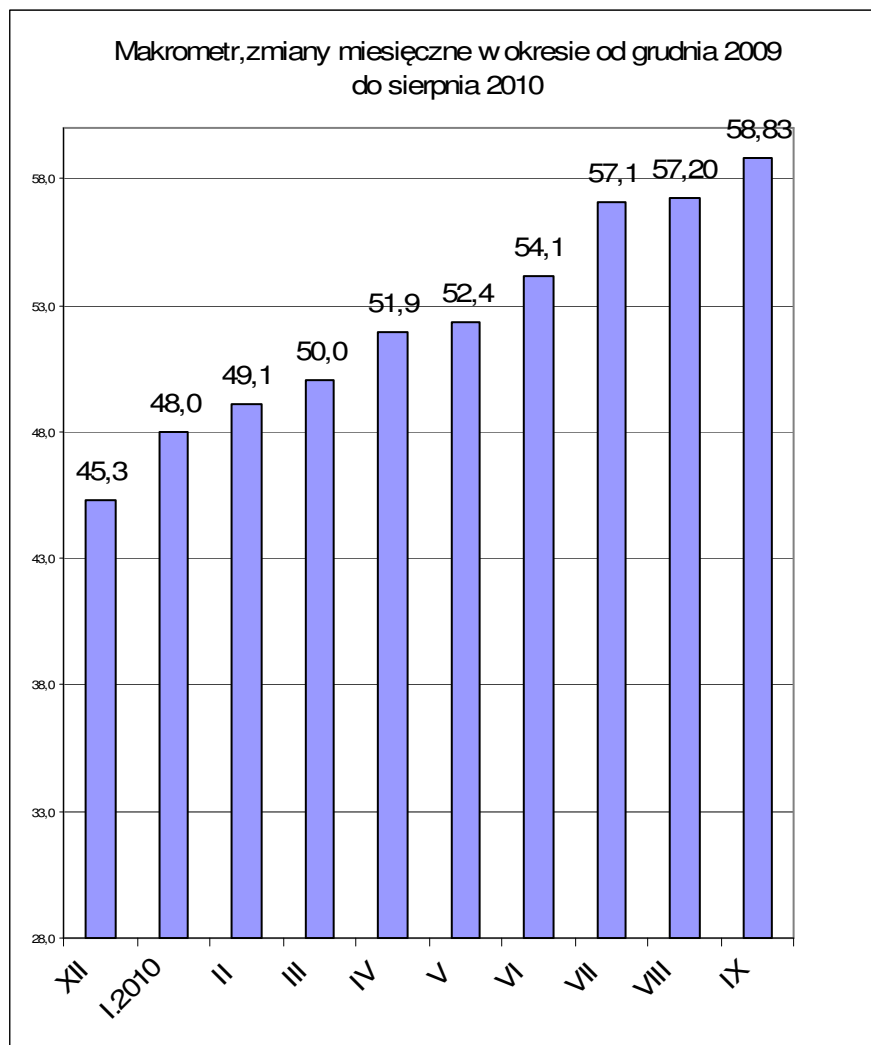
Wrzesień 2010

Makrometr (MiSI) ¹

Data obserwacji	Wartość Makrometru	Zmiana miesięczna w okresie od 23.08.2010 do 27.09 2010	Ocena
27.09.2010	58,83	1,63	W dolnej części strefy: "dobrze"*/

*/Przyjęliśmy umownie, że strefa "słabo", to wartości w przedziale od 25 do 50 pkt., a strefa „dobrze”, to wartości od 50 do 75 pkt..

¹ Opis Makrometru w Aneksie, patrz str 7



Uwaga: w okresie od grudnia 2009 r. do lipca 2010 r. obserwacje Makrometru z końca miesiąca, za sierpień obserwacja z 23 sierpnia, za wrzesień 2010 r. obserwacja z 27 września 2010 r.

Polskie Towarzystwo Ekonomiczne

Miesiąc w gospodarce

Wrzesień 2010

Jak się zmieniły składowe Makrometru i sam Makrometr

data obserwacji MRK	23.8.2010	30.8	6.9	13.9	20.9	27.9.2010
PKB	15,55	15,50	15,72	16,36	17,47	17,44
bilans płatniczy	15,88	15,85	16,00	15,42	14,69	14,65
rynek pieniężny	20,23	20,23	20,08	19,93	20,35	20,33
rynek pracy	6,16	6,29	6,74	6,83	6,91	7,00
finanse publiczne	-0,62	-0,60	-0,60	-0,59	-0,58	-0,59
Makrometr	57,20	57,26	57,95	57,95	58,85	58,83

W okresie od 23.08.2009 do 27.09.2010 na wartość MRK miały wpływ submakrometry:

- PKB, plus 1,89 pkt: na korektę szacunków i prognoz PKB w latach 2010-2011 wpłynął wyższy od prognoz wzrost produkcji w przemyśle i w budownictwie w sierpniu 2010 r. oraz prognoza stopniowego wzrostu sprzedaży detalicznej towarów w drugiej połowie 2010 r.;
- □ bilansu płatniczy, minus 1,24 pkt.: W lipcu 2010 r. (o handlu zagranicznym w sierpniu 2010 r. będzie wiadomo w październiku 2010 r.) dynamika obrotów w handlu zagranicznym (dotyczy to zwłaszcza eksportu) była niższa od prognoz i niższa, niż w lipcu 2009 r.;
- rynek pieniężny, plus 0,10 pkt.: Inflacja (CPI) w ujęciu rocznym w sierpniu 2010 r. utrzymała się na poziomie z lipca 2010 r. (2,0 %) i była nieco niższa od prognoz;
- rynek pracy, plus 0,85 pkt.: rynku pracy w sierpniu 2010 r. potwierdziły się prognozy stopniowego wzrostu dynamiki zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw;
- finanse publiczne: plus 0,03 pkt.: mimo nieznacznej poprawy ocena sytuacji w finansach publicznych pozostaje negatywna.

Kontakt Marek Misiak Warszawa misiak@nzq.pl, Grzegorz Sudzik Kraków grzegorz.sudzik@penetrator.com.pl

Aneks

Makrometr (MiSI: Misiak i Sudzik Indeks) jest metodą sprowadzającą wyniki analizy do jednej liczby na podstawie dowolnej liczby składowych. Każda składowa ma swoje optimum i strefy zagrożeń, które mogą być niesymetryczne.

Poszczególne składowe, **wchodzące w skład Makrometru**, mają swoje wagi **wyrażające przypisany im wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną**. Maksymalna ilość punktów dodatnich odpowiada (+100 pomnożone przez wagę) **optymalnej wartości wskaźnika**. W miarę oddalania się wielkości rzeczywistych i prognozowanych od wielkości optymalnych w górę, lub w dół liczba punktów zmniejsza się. Wartość każdego wskaźnika osiąga 0 dla wartości równej granicy strefy zagrożenia („żółte światło”), a po jej przekroczeniu przyznawane są punkty ujemne.

Elementami prezentowanego **Makrometru (MiSI)** są submakrometry i składowe submakrometrów:

WSKAŹNIK		WAG A W %	OPTIMUM. MINIMUM, MAKSIMUM
submakrometr	składowe		
PKB		30,0	optimum 6,5%, min. 0,5 %, maks. 11,5%
Bilans płatniczy	SOB/%PKB:12-miesięczna relacja salda ba rachunku bieżącym do PKB	10,0	optimum 0,0%,min. -6,0%, maks. 6,0%
	I/E:12-miesięczna relacja importu do eksportu według statystyki NBP	5,0	optimum 100,0% %,min. 80,0%, maks.120,0%.
	RD/I relacja oficjalnych rezerw dewizowych do importu w miesiącach (przez ile miesięcy rezerwy mogłyby sfinansować import).	5,0	optimum 6,0.,min. 3,0., maks. 9,0.
Rynek pieniędzy	CPI (zmiany cen konsumpcyjnych w %, rok poprzedni=100)	10,0	optimum 2,0%,min. 0,0%., maks. 4,0%
	M3/PKB: relacja podaży pieniądza ogółem w końcu okresu do PKB za okres ostatnich 12 miesięcy.	5,0	optimum 55,0%,min. 40,0%., maks. 70,0%,proc..
	EURPLN	5,0	optimum 4,2 zł, min. 3,8 zł., maks. 4,6 zł
	Stopa lombardowa	5,0	optimum 4,0%, min. 2,0%, maks. 6,0%
Rynek pracy	Stopa bezrobocia rejestrowanego	10,0	optimum 8,0%, min. 1,0%, maks. 15,0%
	Zmiany w zatrudnieniu w % (r/r)	5,0	optimum 4,0%, min. 0,0%, maks. 8,0%.
Finanse publiczne	Relacja salda budżetu państwa do PKB	5,0	optimum 1,0%, min. 3,0%, maks.. 5,0%.
	Relacja długu Skarbu Państwa do PKB	5,0	optimum 30,0%, min. 10,0%, .maks. 50,0%.

Makrometr wykorzystywany do ocen i prognoz sytuacji makroekonomicznej posługuje się danymi przewidywanymi. W obecnym zastosowaniu są to dane prognostyczne za okres nadchodzących 12 miesięcy. Dla każdej kolejnej składowej Makrometru obliczamy jest **wskaźnik wyprzedzający średniej ważonej** (z malejącą wagą dla każdego z kolejnych 12 nadchodzących miesięcy)²

² Metodologia obliczania indeksu jest opisana w szczególności w „Wiadomościach Statystycznych” w nr.nr.: 6/2005, 1/2008 i 2/2008. Była ona także opisana w „NŻG” w nr. 5/2005.