



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

13 maja 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Według wiosennych **prognoz Komisji Europejskiej** dynamika PKB w Polsce w 2019r. wyniesie 4,2% po wzroście o 5,1% w 2018r. Pod względem prognozowanej dynamiki PKB w 2019r. Polska jest na drugim miejscu w UE po Malcie, która jest bardzo małą gospodarką. Komisja Europejska prognozuje, że deficyt rządowy i samorządowy w Polsce wzrośnie do 1,6% PKB w 2019r, a następnie spadnie do 1,4% PKB w 2020r. Według prognoz Komisji Europejskiej dynamika PKB w UE wyniesie 1,4% oraz 1,2% w strefie euro w 2019r.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD) podniósł prognozy dynamiki PKB w Polsce do 4,1% na 2019r. z poprzednio prognozowanych 3,6%. EBRD prognozuje dynamikę PKB w Polsce w 2020r. na 3,6%. Według EBRD program zwiększenia wydatków budżetowych rozpoczęty w 2019r. stanowi trwale zwiększenie strukturalnego deficytu budżetowego.

Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły do 117,0 mld USD w kwietniu z 112,9 mld USD w marcu br.

Ministerstwo Pracy poinformowało, że **stopa bezrobocia** spadła w kwietniu do 5,6% z 5,9% w marcu. Liczba bezrobotnych w kwietniu br. spadła do 939,7 tys. osób spadając o 45 tys. m/m oraz zmniejszając się o 102 tys. r/r. Przedsiębiorstwa w kwietniu zgłosiły 117,3 tys. ofert pracy czyli o 11,6 tys. mniej niż w marcu. Według minister pracy Elżbiety Rafalskiej stopa bezrobocia spadnie do 5,1% w miesiącach letnich.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Deficyt obrotów bieżących za marzec (wtorek) powinien wynieść -980 mln EUR a **deficyt handlowy** za marzec powinien wynieść -920 mln EUR.

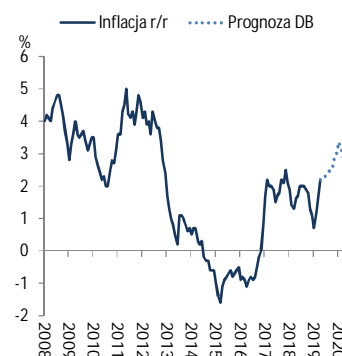
Na posiedzeniu we środę **RPP** utrzyma stopy procentowe bez zmian i powinna powtórzyć wskazanie dla stałych stóp procentowych w 2019r. Dla rynku interesujące będą komentarze Rady do silnego wzrostu inflacji w kwietniu.

We środę GUS poda wstępny szacunek **dynamiki PKB w I kw.** Nasza prognoza to 4,3% r/r.

Inflacja za kwiecień (środa) powinna być potwierdzona na 1,1% m/m oraz 2,2% r/r.

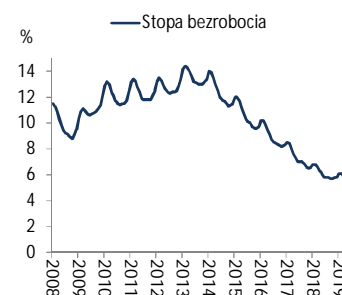
Inflacja bazowa za kwiecień (czwartek) powinna wynieść 0,9% m/m oraz 1,8% r/r.

Wykres 1. Inflacja r/r



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.

Wykres 2. Stopa bezrobocia



Źródło: GUS, Ministerstwo Pracy

Wykres 3. Inflacja bazowa



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	konsensus
14-maj	14:00	Obroty bieżące (mar)	-980 mln EUR		-1210 mln EUR
14-maj	14:00	Deficyt handlowy (mar)	-920 mln EUR		-961 mln EUR
15-maj	10:00	PKB (I kw)	(4,3%)		(4,4%)
15-maj	10:00	Inflacja (kwi)	1,1% (2,2)		1,1% (2,2%)
15-maj		Decyzja RPP	1,50%		1,50%
16-maj	14:00	Inflacja bazowa (kwi)	0,9% (1,8%)		0,9% (1,7%)

Źródło: prognozy Deutsche Bank i Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	WIBOR 3M	WIBOR 6M	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)											
maj-19	4.282	3.775	3.800	4.999	1.134	1.72	1.79	-0.31	2.50	2.2	3.00
cze-19	4.279	3.741	3.791	5.027	1.144	1.72	1.79	-0.31	2.55	2.2	3.05
lip-19	4.276	3.708	3.782	5.054	1.153	1.72	1.80	-0.31	2.60	2.4	3.10
sie-19	4.273	3.675	3.773	5.081	1.163	1.72	1.80	-0.30	2.62	2.4	3.15
wrz-19	4.269	3.643	3.764	5.107	1.172	1.72	1.80	-0.30	2.65	2.5	3.20
paź-19	4.266	3.612	3.755	5.133	1.181	1.72	1.80	-0.30	2.70	2.6	3.25
lis-19	4.263	3.581	3.746	5.158	1.191	1.72	1.80	-0.30	2.72	2.9	3.25
gru-19	4.260	3.550	3.737	5.183	1.200	1.72	1.80	-0.30	2.75	3.0	3.30
sty-20	4.253	3.520	3.720	5.160	1.208	1.73	1.81	-0.30	2.75	3.4	3.30
lut-20	4.247	3.490	3.703	5.137	1.217	1.74	1.82	-0.30	2.75	3.2	3.30
mar-20	4.240	3.461	3.687	5.114	1.225	1.75	1.85	-0.30	2.75	3.0	3.32
kwi-20	4.233	3.432	3.671	5.091	1.233	1.80	1.90	-0.28	2.70	2.6	3.35

Uwaga: W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, sposób ustalania stawek WIBOR oraz ich wysokość może ulec zmianie.

Źródło: Deutsche Bank Polska S.A.



Załącznik 1

Wyłączenie odpowiedzialności

Dodatkowe informacje są dostępne na życzenie

Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że dane zawarte w niniejszej publikacji mają charakter wyłącznie informacyjny, a przedstawiona w niej treść nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, zaproszenia do składania ofert ani rekomendacji do zawarcia transakcji. Niniejsza publikacja nie może być traktowana jako doradztwo ani też nie pełni jakichkolwiek funkcji doradztwa. Wszelkie informacje wykorzystane w niniejszej publikacji zostały pozyskane ze źródeł ogólnie dostępnych, uznanych powszechnie za rzetelne. Deutsche Bank Polska S.A. dołożył należytej staranności w celu zweryfikowania i zaktualizowania informacji zamieszczonych powyżej, jednak w żadnym przypadku nie ponosi odpowiedzialności za ich dokładność ani kompletność jak również za jakąkolwiek szkodę jaką Klient lub osoby trzecie mogą ponieść w wyniku decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszej publikacji.

Transakcje lub produkty tu wymienione mogą nie być adekwatne dla wszystkich inwestorów. Przed podjęciem decyzji zawarcia transakcji lub nabycia produktu Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych w niniejszej publikacji, w sposób niezależny ocenić ryzyko ekonomiczne transakcji i czy jest w stanie je podjąć, jej charakter podatkowy, księgowy oraz prawne konsekwencje transakcji jak również potencjalne korzyści oraz straty z nią związane jak również ocenić charakterystykę rynku. Założenia, symulacje i opinie zawarte w niniejszej publikacji stanowią własny osąd Deutsche Bank Polska S.A./osób go sporządzających aktualny w dacie publikacji tego dokumentu, który może ulec zmianie bez konieczności publikowania tego faktu. Wszelkie prognozy są oparte na założeniach dotyczących warunków rynkowych i nie ma gwarancji, że którykolwiek z prognozowanych wyników może być osiągnięty. Historyczne wyniki nie gwarantują wyników w przyszłości. Deutsche Bank Polska S.A. oświadcza, że informacje zawarte powyżej w żadnym przypadku nie powinny być traktowane przez klienta jako rekomendacja ani doradztwo Deutsche Bank Polska S.A.

Niniejsza publikacja nie może być powielana ani dystrybuowana w jakikolwiek sposób, a w szczególności za pośrednictwem środków masowego przekazu, bez uprzedniej pisemnej zgody Deutsche Bank Polska S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000022493, NIP 676-01-07-416, REGON 350526107, kapitał zakładowy 1.744.449.384 zł (opłacony w całości).

Analyst Certification

Poglądy i opinie wyrażone w tym raporcie stanowią odzwierciedlenie własnego osądu niżej podpisanego analityka, który nie otrzymał, ani nie otrzyma jakiegokolwiek wynagrodzenia za umieszczenie konkretnej rekomendacji lub poglądu w tym raporcie.

Arkadiusz Krześniak