



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

10 czerwca 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Indeks PMI w przemyśle spadł do 48,8 pkt. w maju z 49,0 pkt. w kwietniu. W maju produkcja, nowe zamówienia oraz eksport ponownie spadły, ale w słabszym tempie, niż na początku roku. Obniżył się również poziom zatrudnienia oraz aktywności zakupowej. W maju firmy redukowały poziom zapasów wyrobów gotowych a presja inflacyjna była najniższa od dwóch i pół roku.

Według szybkiego szacunku GUS, **inflacja** w maju wyniosła 2,3% r/r oraz 0,2% m/m. W maju ceny żywności i napojów wzrosły o 5,0% r/r oraz 1,4% m/m, ceny nośników energii spadły o 0,9% r/r oraz o 0,1% m/m a ceny paliwa wzrosły o 4,1% r/r i 1,2% m/m. Inflacja wzrasta, ale w umiarkowanym tempie, co powinno spowodować, że RPP łatwiej będzie utrzymać wskazanie dla stałych stóp procentowych w nadchodzących kwartałach.

Zgodnie z oczekiwaniami, **Rada Polityki Pieniężnej** nie zmieniła stóp procentowych i utrzymała wskazanie w kierunku stałych stóp procentowych w nadchodzącym czasie. W ocenie Rady w Polsce nadal utrzymuje się dobra koniunktura, przy utrzymującym się na wysokim poziomie udziale spożycia prywatnego i inwestycji w generowaniu wzrostu gospodarczego. RPP podkreśliła, że w ostatnich miesiącach wzrosła dynamika cen konsumpcyjnych, do czego przyczynił się wzrost cen paliw i żywności, a także wyższa inflacja bazowa ale dodała, że inflacja utrzymuje się na umiarkowanym poziomie.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

W czwartek NBP opublikuje dane bilansu płatniczego za kwiecień. Szacujemy, że w kwietniu na rachunku **obrotów bieżących** wystąpi nadwyżka 376 mln EUR a w **bilansie handlowym** nadwyżka 575 mln EUR.

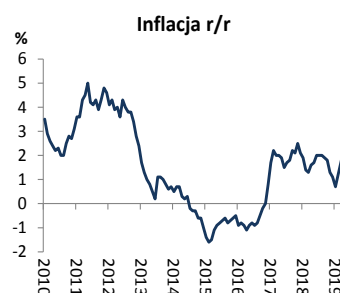
W piątek GUS poda finalną **inflację** za maj. Spodziewamy się potwierdzenia wstępnych danych o inflacji (0,2% m/m oraz 2,3% r/r).

Wykres 1. PMI przemysł



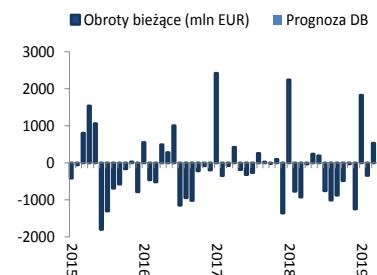
Źródło: Markit

Wykres 2. Inflacja



Źródło: GUS

Wykres 3. Obroty bieżące



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	konsensus
13-cze	14:00	Obroty bieżące (kwi)	376 mln EUR		648 mln EUR
13-cze	14:00	Bilans handlowy (kwi)	575 mln EUR		467 mln EUR
14-cze	10:00	Inflacja (maj)	0,2% (2,3%)		0,2% (2,3%)

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)											
cze-19	4.279	3.855	3.799	4.973	1.110	1.72	1.79	-0.31	2.45	2.3	2.50
lip-19	4.276	3.869	3.794	5.030	1.105	1.72	1.80	-0.31	2.50	2.5	2.60
sie-19	4.273	3.884	3.789	5.088	1.100	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.5	2.65
wrz-19	4.269	3.846	3.784	5.077	1.110	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.6	2.70
paź-19	4.266	3.809	3.780	5.066	1.120	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.7	2.75
lis-19	4.263	3.773	3.775	5.055	1.130	1.72	1.80	-0.30	2.50	3.0	2.80
gru-19	4.260	3.737	3.770	5.045	1.140	1.72	1.80	-0.30	2.50	3.1	2.80
sty-20	4.253	3.720	3.758	5.038	1.143	1.73	1.81	-0.30	2.50	3.5	2.85
lut-20	4.247	3.703	3.747	5.031	1.147	1.74	1.82	-0.30	2.50	3.3	2.85
mar-20	4.240	3.687	3.736	5.023	1.150	1.75	1.85	-0.30	2.50	3.1	2.85
kwi-20	4.233	3.671	3.724	5.016	1.153	1.80	1.90	-0.28	2.50	2.7	2.85
maj-20	4.227	3.654	3.713	5.009	1.157	1.80	1.90	-0.27	2.50	2.6	2.85

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