



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

17 czerwca 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

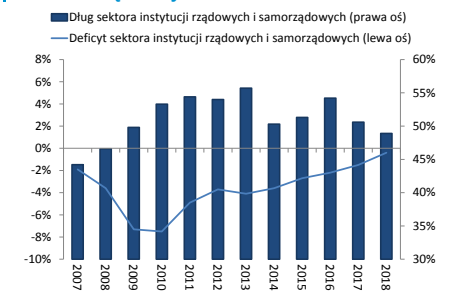
Zadłużenie sektora finansów publicznych na koniec I kwartału 2019r. wyniosło 1005,26 mld PLN i wzrosło o 20,94 mld PLN (o 2,1%) w porównaniu z końcem 2018r. Wzrost zadłużenia w I kw. 2019r. wynikał ze wzrostu zadłużenia rządowego o 21,3 mld PLN (+2,3%) przy spadku zadłużenia samorządów o 362 mln PLN (-0,5%). W I kw. 2019r. dług krajowy (wobec rezydentów) wzrósł o 35,06 mld PLN (+6,8%) a dług zagraniczny (wobec nierezydentów) zmniejszył się o 14,1 mld PLN (-3,0%). W 2018r. dług krajowy (wobec rezydentów) wzrósł o 42,7 mld PLN (o 9,0%) a dług zagraniczny (wobec nierezydentów) zmniejszył się o 20,2 mld PLN (spadek o 4,1%).

Według danych celnych, w okresie styczeń-kwiecień 2019r. Polska odnotowała **deficyt handlowy** w wysokości -0,2 mld EUR. W okresie styczeń-kwiecień 2019r. eksport wzrósł do 4,7% r/r do 75,6 mld EUR a import zwiększył się o 2,9% r/r do 75,8 mld EUR. W tym okresie największy udział w polskim eksporcie miały Niemcy (20,5 mld EUR czyli 27,1%), Wielka Brytania (4,7 mld EUR czyli 6,2%), Czechy (4,6 mld EUR czyli 6,1%) oraz Francja (4,5 mld EUR, czyli 6,0%). Eksport do USA wyniósł 2,3 mld EUR czyli 3,0% eksportu ogółem. Największy udział w imporcie miały Niemcy (17,0 mld EUR czyli 22,4%), Chiny (9,1 mld EUR czyli 12,0%), Rosja (4,7 mld EUR czyli 6,2%) oraz Włochy (3,6 mld EUR czyli 4,7%).

W kwietniu na rachunku **obrotów bieżących** wystąpiła nadwyżka 718 mln EUR a w **bilansie handlowym** nadwyżka 279 mln EUR. W kwietniu eksport wzrósł o 10,3% r/r do 19,44 mld EUR a import zwiększył się o 8,7% r/r do 19,161 mld EUR. Saldo usług było dodatnie i wyniosło 1,964 mld EUR, ujemne były natomiast salda dochodów pierwotnych (-1,458 mld EUR) oraz dochodów wtórnych (- 67 mln EUR).

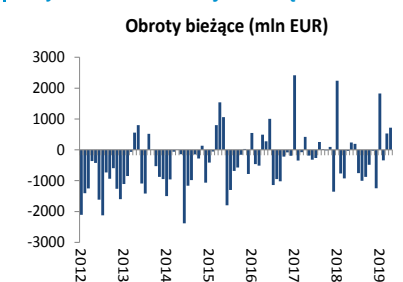
Finalna **inflacja** za maj była nieco wyższa od wstępnego szacunku i wyniosła 0,2% m/m oraz 2,4% r/r. Ceny żywności wzrosły w maju o 1,4% m/m oraz o 4,9% r/r i był to główny czynnik podnoszący inflację. Wzrost cen m/m odnotowano w gastronomii i hotelarstwie (+0,7% m/m i 4,1% r/r), w usługach zdrowotnych (+0,5% m/m oraz 3,1% r/r) i wyposażeniu mieszkania i prowadzeniu gospodarstwa domowego +0,2% m/m i 1,1% r/r.

Wykres 1. Dług i deficyt rządowy i samorządowy



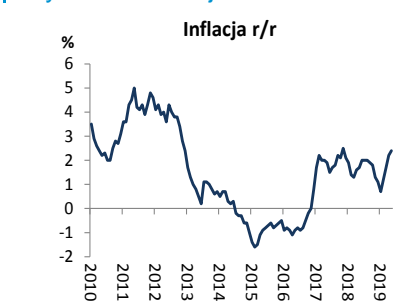
Źródło: Ministerstwo Finansów

Wykres 2. Obroty bieżące



Źródło: NBP

Wykres 3. Inflacja



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	konsensus
17-cze		Wykonanie budżetu (sty-maj)		-2,2 mld PLN	
17-cze	14:00	Inflacja bazowa (maj)	-0,2% (1,7%)	-0,3% (1,7%)	-0,2% (1,7%)
19-cze	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)	-3,2% (6,8%)		-3,0% (7,1%)
19-cze	10:00	Przeciętne zatrudnienie (maj)	0,0% (2,9%)		0,0% (2,9%)
21-cze	10:00	Produkcja przemysłowa (maj)	0,7% (8,4%)		-0,4% (7,5%)
21-cze	10:00	Ceny producenta (maj)	0,3% (1,6%)		0,3% (1,6%)
21-cze	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			

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	4.265	3.808	3.787	4.798	1.120	1.72	1.79	-0.31	2.45	2.3	2.50
lip-19	4.264	3.796	3.784	4.821	1.123	1.72	1.80	-0.31	2.50	2.4	2.60
sie-19	4.263	3.784	3.781	4.844	1.127	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.5	2.65
wrz-19	4.263	3.772	3.778	4.847	1.130	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.6	2.70
paź-19	4.262	3.760	3.776	4.851	1.133	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.6	2.75
lis-19	4.261	3.749	3.773	4.854	1.137	1.72	1.80	-0.30	2.50	2.9	2.80
gru-19	4.260	3.737	3.770	4.858	1.140	1.72	1.80	-0.30	2.50	3.0	2.80
sty-20	4.253	3.720	3.758	4.867	1.143	1.73	1.81	-0.30	2.50	3.4	2.85
lut-20	4.247	3.703	3.747	4.876	1.147	1.74	1.82	-0.30	2.50	3.2	2.85
mar-20	4.240	3.687	3.736	4.885	1.150	1.75	1.85	-0.30	2.50	3.0	2.85
kwi-20	4.233	3.671	3.724	4.894	1.153	1.80	1.90	-0.28	2.50	2.7	2.85
maj-20	4.227	3.654	3.713	4.903	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