



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

24 czerwca 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIĘGŁYM TYGODNIU:

W maju **inflacja bazowa** (z wyłączeniem cen żywności i energii) wyniosła -0,3% m/m oraz 1,7% r/r pozostając stabilna w porównaniu do kwietnia.

W okresie styczeń-maj 2019r. **deficyt budżetowy** wyniósł -2,158 mld PLN po deficycie -75 mln PLN w okresie styczeń-kwiecień 2019r. Po maju dochody budżetowe zostały zrealizowane w 41,9% i wyniosły 162,6 mld PLN a wydatki budżetowe zostały zrealizowane w 39,6% i wyniosły 164,8 mld PLN. W okresie styczeń-maj br. dochody z VAT wyniosły 74 mld PLN (40,7% planu rocznego), dochody z PIT wyniosły 25,4 mld PLN (39,5% planu), dochody z CIT 20,6 mld PLN (59,1% planu) a dochody z podatku bankowego 1,9 mld PLN (42,5% planu).

W 2019r. Ministerstwo Finansów spodziewa się **deficytu rządowego i samorządowego** w wysokości 1,7% PKB w 2019r. Na 2020r. Ministerstwo Finansów zakłada realny wzrost PKB w wysokości 3,7% oraz średnioroczną inflację w wysokości 2,5%.

W maju 2019r. **przeciętne wynagrodzenie** w sektorze przedsiębiorstw spadło o 2,5% m/m oraz zwiększyło się o 7,7% r/r do 5058 PLN. **Przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw w maju spadło o 0,2% m/m oraz wzrosło o 2,7% r/r do 6,38 mld osób.

Produkcja przemysłowa w maju nie zmieniła się m/m oraz wzrosła o 7,7% r/r. **Ceny producenta** w maju wzrosły o 0,2% m/m oraz zwiększyły się o 1,4% r/r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

W maju dynamika **produkcji budowlano-montażowej** wyniosła 9.6% r/r.

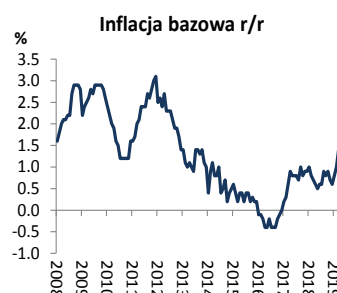
Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w maju wzrosła o 7,3% r/r oraz spadła o 3,0% m/m. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 5,6% r/r w maju.

Podaż pieniądza (M3) za maj (publikacja we wtorek) powinna wzrosnąć o 10,1% r/r.

Stopa bezrobocia za maj (środa) prawdopodobnie spadnie do 5,4% z 5,6% w kwietniu.

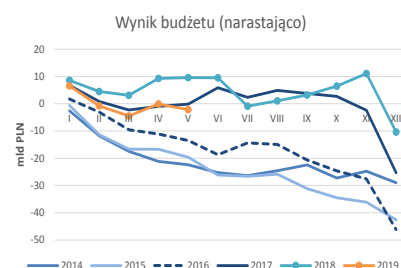
Wstępna inflacja za czerwiec (piątek) powinna wynieść 0.1% m/m oraz 2,4% r/r.

Wykres 1. Inflacja bazowa



Źródło: NBP

Wykres 2. Wynik Budżetu Państwa



Źródło: Ministerstwo Finansów

Wykres 3. Przeciętne wynagrodzenie (sektor przedsiębiorstw.)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	konsensus
24-cze	10:00	Produkcja budowlana (maj)	15,0%	9,6%	14,0%
24-cze	10:00	Sprzedaż detaliczna (maj)		-3,0% (7,2%)	-1,9% (8,5%)
24-cze	10:00	Realna sprzedaż detaliczna (maj)		(5,6%)	(6,9%)
25-cze	14:00	Podaż pieniądza M3 (maj)	1,0% (10,1%)		1,0% (10,1%)
26-cze	10:00	Stopa bezrobocia (maj)	5,4%		5,4%
28-cze	10:00	Inflacja (wst., cze)	0,1% (2,4%)		0,2% (2,4%)

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	3.745	3.787	4.774	1.139	1.72	1.79	-0.31	2.45	2.4	2.40
lip-19	4.264	3.743	3.784	4.754	1.139	1.72	1.80	-0.31	2.35	2.5	2.50
sie-19	4.263	3.742	3.781	4.790	1.139	1.72	1.80	-0.30	2.15	2.5	2.55
wrz-19	4.263	3.741	3.778	4.807	1.140	1.72	1.80	-0.30	2.05	2.6	2.60
paź-19	4.262	3.739	3.776	4.824	1.140	1.72	1.80	-0.30	2.00	2.7	2.65
lis-19	4.261	3.738	3.773	4.841	1.140	1.72	1.80	-0.30	1.90	3.0	2.75
gru-19	4.260	3.737	3.770	4.858	1.140	1.72	1.80	-0.30	1.80	3.1	2.80
sty-20	4.253	3.720	3.758	4.867	1.143	1.73	1.81	-0.30	1.80	3.5	2.85
lut-20	4.247	3.703	3.747	4.876	1.147	1.74	1.82	-0.30	1.80	3.3	2.80
mar-20	4.240	3.687	3.736	4.885	1.150	1.75	1.85	-0.30	1.80	3.1	2.75
kwi-20	4.233	3.671	3.724	4.894	1.153	1.80	1.90	-0.30	1.80	2.7	2.75
maj-20	4.227	3.654	3.713	4.903	1.157	1.80	1.90	-0.30	1.80	2.6	2.75

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