



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

14 października 2019 r.

Arkadiusz Krześniak

Główny Ekonomista

(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Według danych z 92% komisji wyborczych w **wyborach do Sejmu**, Prawo i Sprawiedliwość uzyskało 44,38% głosów, Koalicja Obywatelska 26,77% głosów, Lewica 12,34% głosów, PSL + Kukiz 8,63% a Konfederacja 6,76%. Szacunkowa liczba mandatów uzyskanych w wyborach to PiS 239, KO 130, Lewica 43, PSL + Kukiz 34, Konfederacja 13. PiS zwyciężyło w wyborach i najprawdopodobniej będzie mogło utworzyć rząd większościowy, ale jest równie dalekie od większości konstytucyjnej jak 4 lata temu. Oficjalne wyniki wyborów mają być podane do jutra.

Agencja **Moody's** nie opublikowała raportu n/t ratingu Polski, utrzymując dotychczasowy rating w wysokości A2 z perspektywa stabilną.

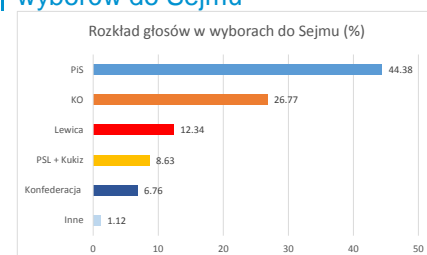
Agencja **S&P** pozostawiła rating Polski bez zmian w wysokości A- z perspektywą stabilną. S&P szacuje, że w 2019r. dynamika PKB w Polsce wyniesie 4,3% i 3,2% w 2020 roku, a deficyt rządowy i samorządowy ma wynieść 1,5% PKB w 2019r. oraz 2,5% PKB w 2020 i 2021 roku.

Bank Światowy podniósł prognozę wzrostu PKB Polski w 2019r. do 4,3% z 4,0% oraz utrzymał bez zmian prognozę wzrostu PKB o 3,6% w 2020r. oraz 3,3% w 2021 r. Zdaniem Banku Światowego wzrost gospodarczy w Polsce będzie napędzany przez utrzymującą się wysoką konsumpcję oraz wyższe niż oczekiwano inwestycje. Bank Światowy prognozuje, że wpływ nowych programów społecznych na konsumpcję będzie mniejszy w 2020r. niż początkowe skutki programu 500+ ze względu na rosnące ceny konsumenta – oczekuje się, że wkład spożycia prywatnego we wzrost PKB będzie spadać w nadchodzących latach. W ocenie Banku Światowego stabilny sektor bankowy, niskie stopy procentowe i dostępność funduszy UE powinny wspierać inwestycje prywatne i zrównoważyć przewidywany spadek inwestycji rządowych po wyborach.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Dzisiaj publikowane są dane **bilansu płatniczego** za sierpień. We wtorek opublikowane będą finalne dane o **inflacji** za wrzesień, w środę **inflacja bazowa** za wrzesień, w czwartek dane o **wynagrodzeniach** i **zatrudnieniu** za wrzesień a w piątek **produkcja przemysłowa** i **ceny producenta** za wrzesień.

Wykres 1. Częstkowe wyniki wyborów do Sejmu



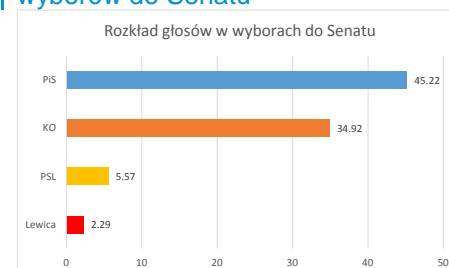
Źródło: PKW

Wykres 2. Prawdopodobny podział mandatów w Sejmie



Źródło: PKW

Wykres 3. Częstkowe wyniki wyborów do Senatu



Źródło: PKW



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
14-paź	14:00	Obroty bieżące (sie)	-459 mln EUR		-568 mln EUR
14-paź	14:00	Bilans handlowy (sie)	-353 mln EUR		-440 mln EUR
15-paź	10:00	Inflacja (wrz)	-0,1% (2,6%)		-0,1% (2,6%)
16-paź	10:00	Inflacja bazowa (wrz)	0,1% (2,3%)		0,1% (2,3%)
17-paź	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (wrz)	-0,6% (6,7%)		-0,3% (7,1%)
17-paź	10:00	Przeciętne zatrudnienie (wrz)	-0,1% (2,6%)		-0,1% (2,6%)
18-paź	10:00	Produkcja przemysłowa (wrz)	3,5% (3,9%)		9,8% (5,0%)
18-paź	10:00	Ceny producenta (wrz)	0,4% (0,6%)		0,3% (0,5%)

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)											
paź-19	4.300	3.909	3.909	4.886	1.100	1.72	1.79	-0.43	2.00	2.6	2.00
lis-19	4.315	3.887	3.941	4.879	1.110	1.72	1.79	-0.45	1.90	3.0	2.05
gru-19	4.330	3.866	3.972	4.871	1.120	1.72	1.79	-0.45	1.80	3.1	2.10
sty-20	4.328	3.855	3.961	4.864	1.123	1.72	1.79	-0.45	1.70	3.4	2.10
lut-20	4.325	3.844	3.950	4.857	1.125	1.72	1.79	-0.45	1.60	3.3	2.10
mar-20	4.323	3.834	3.938	4.850	1.128	1.72	1.79	-0.45	1.50	3.0	2.10
kwi-20	4.320	3.823	3.927	4.842	1.130	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.6	2.10
maj-20	4.318	3.812	3.916	4.835	1.133	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.6	2.15
cze-20	4.315	3.802	3.905	4.828	1.135	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.3	2.20
lip-20	4.313	3.791	3.894	4.821	1.138	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.3	2.20
sie-20	4.310	3.781	3.883	4.814	1.140	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.3	2.20
wrz-20	4.308	3.770	3.872	4.807	1.143	1.72	1.79	-0.45	1.40	2.5	2.20

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