



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

18 listopada 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Podczas pierwszego posiedzenia nowego **Sejmu i Senatu** wybrano marszałków obu izb. Marszałkiem Sejmu została Elżbieta Witek z Prawa i Sprawiedliwości (245 głosów) przed Małgorzatą Kidawą-Błońską z PO (135 głosów) oraz Urszulą Pasławską z PSL (29 głosów). Marszałkiem Senatu został wybrany Tomasz Grodzki z Platformy Obywatelskiej (51 głosów) przed Stanisławem Karczewskim z PiS (48 głosów) przy 1 głosie wstrzymującym się.

We wrześniu na rachunku **obrotów bieżących** wystąpiła nadwyżka w wysokości 171 mln EUR co spowodowane było nadwyżką handlową w wysokości 468 mln EUR. We wrześniu eksport silnie wzrósł o 9,3% r/r do 19,3 mld EUR a import zwiększył się tylko o 4,3% r/r do 18,8 mld EUR. We wrześniu saldo usług wyniosło + 1,8 mld EUR, eksport usług wzrósł o 4,8% r/r do 5,3 mld EUR a import usług zwiększył się o 4,9% r/r do 3,5 mld EUR. Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło -2,0 mld EUR.

Według wstępnych danych GUS w III kw. 2019r. **PKB** niewyrównany sezonowo wzrósł realnie o 3,9% r/r (zgodnie z naszą prognozą) a PKB wyrównany sezonowo realnie zwiększył się o 1,3% kw/kw. GUS również zrewidował w realną dynamikę PKB w I i II kw. 2019 odpowiednio o 0,1 p.p. oraz -0,1 p.p. do 4,7% r/r oraz 4,1% r/r.

Inflacja w październiku wyniosła 0,2% m/m oraz 2,5% r/r, zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS. W październiku ceny żywności wzrosły o 6,1% r/r, ceny użytkowania mieszkania i nośniki energii wzrosły o 1,9% r/r, ceny odzieży i obuwia spadły o 1,7% r/r a ceny transportu spadły o 3,0% r/r.

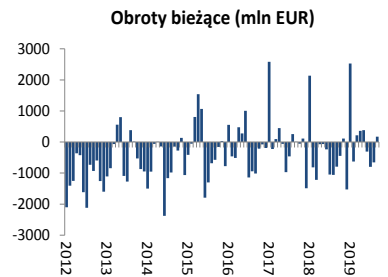
Inflacja bazowa w październiku wyniosła 0,3% m/m oraz 2,4% r/r.

Rząd przyjął projekt podniesienia stawek **akcyzy na alkohole i tytoń** o 10% na początku 2020r. Według wstępnych szacunków spowoduje to wzrost inflacji o 0,2-0,3 punktu procentowego w I kw. 2020r.

W TYM TYGODNIU:

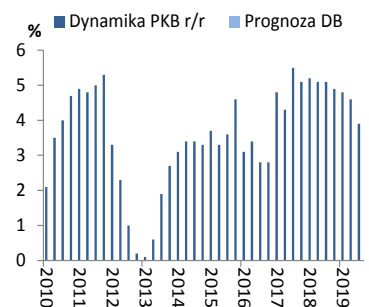
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w październiku (publikacja w czwartek) powinno wzrosnąć o 2,6% m/m oraz 6,0% r/r. **Przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw w październiku (publikacja w czwartek) powinno spaść o 0,1% m/m oraz wzrosnąć o 2,5% r/r. **Produkcja przemysłowa** w październiku (publikacja w piątek) powinna wzrosnąć o 6,0% m/m oraz 2,0% r/r. **Ceny producenta** w październiku (publikacja w piątek) powinny spaść o 0,3% m/m oraz wzrosnąć o 0,2% r/r.

Wykres 1. Obroty bieżące



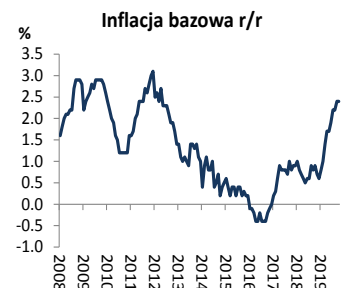
Źródło: NBP

Wykres 2. Wzrost PKB (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Inflacja bazowa r/r



Źródło: NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
21-lis	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (paź)	2,6% (6,0%)		2,8% (6,2%)
21-lis	10:00	Przeciętne zatrudnienie (paź)	-0,1% (2,5%)		0,0% (2,6%)
22-lis	10:00	Produkcja przemysłowa (paź)	6,0% (2,0%)		6,5% (2,5%)
22-lis	10:00	Ceny producenta (paź)	-0,3% (0,2%)		-0,3% (0,2%)

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)											
lis-19	4.280	3.891	3.856	5.008	1.100	1.71	1.79	-0.40	1.90	2.8	2.08
gru-19	4.300	3.857	3.874	4.898	1.115	1.71	1.79	-0.40	1.85	2.9	2.10
sty-20	4.300	3.846	3.871	4.888	1.118	1.71	1.79	-0.40	1.85	3.3	2.10
lut-20	4.300	3.836	3.868	4.879	1.121	1.71	1.79	-0.40	1.80	3.1	2.10
mar-20	4.300	3.826	3.865	4.869	1.124	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.9	2.10
kwi-20	4.300	3.817	3.862	4.860	1.127	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.5	2.10
maj-20	4.300	3.807	3.859	4.850	1.130	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.4	2.15
cze-20	4.300	3.797	3.857	4.841	1.133	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.20
lip-20	4.300	3.787	3.854	4.832	1.135	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.1	2.20
sie-20	4.300	3.777	3.851	4.823	1.138	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.1	2.20
wrz-20	4.300	3.768	3.848	4.813	1.141	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.4	2.20
paź-20	4.300	3.758	3.845	4.804	1.144	1.71	1.79	-0.40	1.80	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 dyrektywę 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