



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

25 listopada 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W październiku **przeciętne wynagrodzenie** w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 2,5% m/m oraz zwiększyło się o 5,9% r/r do 5213,27 PLN. W październiku **przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw nie zmieniło się m/m oraz wzrosło o 2,5% r/r i wyniosło 6 mln 383 tys. osób.

Produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 7,8% m/m oraz 3,5% r/r. Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 1,1% m/m oraz o 3,7% r/r. Wzrost produkcji odnotowano m. in. w produkcji urządzeń elektrycznych o 13,0% r/r, komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych o 10,5% r/r, maszyn i urządzeń o 7,5% r/r, mebli o 7,3% r/r, wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych o 6,5% r/r.

Ceny producenta w październiku spadły o 0,4% m/m oraz spadły o 0,1% r/r.

Z **opisu dyskusji na posiedzeniu RPP** wynika, że większość członków Rady Polityki Pieniężnej wyraziła pogląd, że stopy procentowe pozostaną stabilne w nadchodzących kwartałach. Na posiedzeniu RPP w listopadzie głosowano wniosek o obniżkę stóp procentowych o 25 pb, który został odrzucony.

OECD prognozuje, że dynamika PKB w Polsce spowolni do 3,0% w 2021 po 3,8% w 2020r, a inflacja wyniesie 2,9% w 2020 oraz 2,8% w 2021. OECD prognozuje, że deficyt rządowy i samorządowy Polski wyniesie -0,6% PKB w 2020r. oraz -1,4% PKB w 2021r. a saldo obrotów bieżących wyniesie -0,6% w 2020 r. oraz -0,9% w 2021r.

W TYM TYGODNIU:

Sprzedaż detaliczna w październiku w cenach bieżących wzrosła o 7,4% m/m oraz zwiększyła się o 5,4% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 7,0% m/m oraz zwiększyła się o 4,6% r/r.

W okresie styczeń-październik 2019 r. **deficyt budżetowy** wyniósł -3,19 mld PLN wobec deficytu budżetowego w wysokości -1,79 mld PLN w okresie styczeń-wrzesień 2019r.

Podaż pieniądza M3 za październik (wtorek) powinna wzrosnąć o 9,0% r/r.

Stopa bezrobocia za październik (publikacja we środę) powinna być bez zmian w wysokości 5,1%.

Realna dynamika PKB za 3 kw. (piątek) powinna być potwierdzona w wysokości 3,9% r/r.

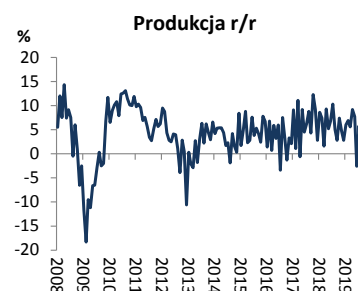
Wstępna **inflacja** za listopad (publikacja w piątek) powinna wynieść 0,1% m/m oraz 2,6% r/r.

Wykres 1. Przeciętne wynagrodzenie (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja przemysłowa (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna (dynamika r/r)



Źródło: GUS



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
25-lis	10:00	Sprzedaż detaliczna (paź)	7,0% (4,9%)	7,4% (5,4%)	5,4% (5,3%)
26-lis	14:00	Podaż pieniądza M3 (paź)	0,7% (9,0%)		0,7% (9,0%)
27-lis	10:00	Stopa bezrobocia (paź)	5,1%		5,1%
29-lis	10:00	PKB (3 kw)	1,3% (3,9%)		1,3% (3,9%)
29-lis	10:00	Inflacja (lis)	0,1% (2,6%)		0,1% (2,5%)

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)											
lis-19	4.285	3.895	3.903	5.013	1.100	1.71	1.79	-0.40	1.90	2.6	2.08
gru-19	4.300	3.857	3.874	4.898	1.115	1.71	1.79	-0.40	1.85	2.7	2.10
sty-20	4.300	3.846	3.871	4.888	1.118	1.71	1.79	-0.40	1.85	3.1	2.10
lut-20	4.300	3.836	3.868	4.879	1.121	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.9	2.10
mar-20	4.300	3.826	3.865	4.869	1.124	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.7	2.10
kwi-20	4.300	3.817	3.862	4.860	1.127	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	2.10
maj-20	4.300	3.807	3.859	4.850	1.130	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.15
cze-20	4.300	3.797	3.857	4.841	1.133	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.0	2.20
lip-20	4.300	3.787	3.854	4.832	1.135	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
sie-20	4.300	3.777	3.851	4.823	1.138	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
wrz-20	4.300	3.768	3.848	4.813	1.141	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.20
paź-20	4.300	3.758	3.845	4.804	1.144	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	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