



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

10 grudnia 2019 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Indeks PMI w przemyśle w listopadzie wzrósł do 46,7 pkt. z 45,6 pkt. w październiku. W listopadzie tempo spadku produkcji i nowych zamówień, choć zwolniło od października, nadal było stosunkowo szybkie a zatrudnienie spadło piąty miesiąc z rzędu. W listopadzie inflacja kosztów była najniższa od trzech lat, a ceny wyrobów gotowych wzrosły tylko nieznacznie. Oczekiwania przedsiębiorców względem produkcji w nadchodzącym roku spadły do najniższego poziomu od 2012, tj. od powstania wskaźnika, co wynikało ze spadku popytu oraz słabych prognoz gospodarczych.

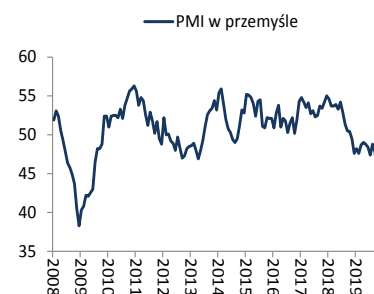
Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu RPP stwierdziła, że tempo wzrostu gospodarczego na świecie, pozostaje relatywnie niskie oraz utrzymuje się niepewność dotycząca perspektyw kształtowania się globalnej koniunktury. RPP stwierdziła, że inflacja w wielu krajach pozostaje umiarkowana, a w strefie euro jest niska. RPP podkreśliła, że w Polsce koniunktura pozostaje dobra, pomimo obniżenia się tempa wzrostu gospodarczego w III kw. br. W ocenie Rady perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a dynamika PKB – mimo oczekiwanego obniżenia – utrzyma się w najbliższych kwartałach na relatywnie wysokim poziomie. Jednocześnie utrzymuje się niepewność dotycząca skali i trwałości osłabienia koniunktury za granicą oraz jego wpływu na krajową aktywność gospodarczą. Inflacja – po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r. – w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego. Zdaniem prezesa NBP Adama Glapińskiego stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca jego kadencji w połowie 2022r. W jego ocenie inflacja w najbliższym czasie pozostanie w celu inflacyjnym tzn. , 2,5% +/- 1%

Oficjalne aktywa rezerwowe spadły do 119,8 mld USD w listopadzie, po 121,9 mld USD w październiku.

W TYM TYGODNIU:

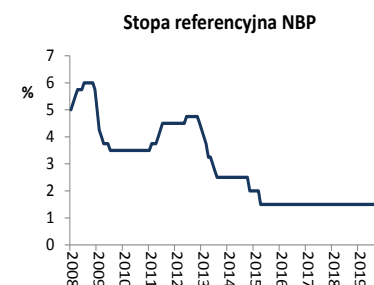
W piątek GUS poda finalne dane o **inflacji** za listopad. Spodziewamy się potwierdzenia inflacji w wysokości 0,1% m/m oraz 2,6% r/r w listopadzie zgodnie ze wstępnymi danymi.

Wykres 1. PMI w przemyśle



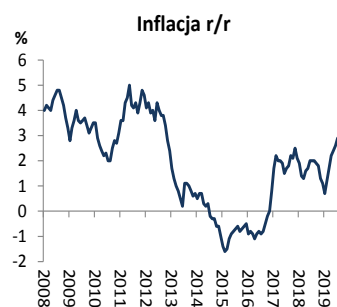
Źródło: Markit

Wykres 2. Stopa referencyjna NBP



Źródło: NBP

Wykres 3. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
13-gru	10:00	Inflacja (lis)	0,1% (2,6%)		0,1% (2,6%)

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)											
gru-19	4.320	3.874	3.892	5.037	1.115	1.71	1.79	-0.40	1.85	2.7	2.10
sty-20	4.323	3.852	3.897	5.027	1.122	1.71	1.79	-0.40	1.85	3.1	2.10
lut-20	4.325	3.830	3.902	5.018	1.129	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.9	2.10
mar-20	4.328	3.809	3.907	5.008	1.136	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.7	2.10
kwi-20	4.330	3.787	3.913	4.999	1.143	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	2.10
maj-20	4.333	3.766	3.918	4.990	1.150	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.15
cze-20	4.335	3.745	3.923	4.981	1.158	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.0	2.20
lip-20	4.338	3.725	3.928	4.972	1.165	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
sie-20	4.340	3.704	3.934	4.964	1.172	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
wrz-20	4.343	3.684	3.939	4.955	1.179	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.20
paź-20	4.345	3.664	3.944	4.947	1.186	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	2.20
lis-20	4.347	3.644	3.949	4.938	1.193	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 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