



Polska

Komentarz makro-  
ekonomiczny

Data

16 grudnia 2019 r.

Arkadiusz Krześniak  
Główny Ekonomista  
(+48) 22 579 9105

## Polska: Komentarz tygodniowy

### W UBIEGLYM TYGODNIU:

Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że na szczycie w Brukseli Polska zadeklarowała, że będzie dochodzić w swoim tempie do neutralności klimatycznej, do osiągnięcia której do 2050r. zobowiązały się pozostałe państwa Unii Europejskiej.

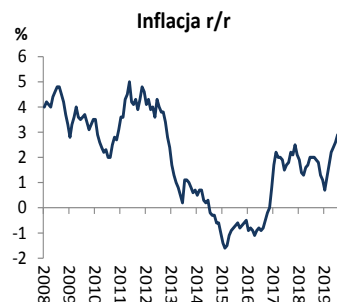
Minister finansów Tadeusz Kościński stwierdził, że rolą polityków jest przemyśleć nowe plany wydatkowe a rolą Ministerstwa Finansów jest wprowadzać je w życie i finansować. Minister finansów stwierdził również, że dyscyplina fiskalna nie będzie rozluźniona, oraz że wciąż są możliwości zwiększenia ściągalności podatku VAT. Dodał również, że w jego ocenie zrównoważony budżet w 2020r. jest ambitny, ale wciąż realistyczny.

W listopadzie **inflacja** wyniosła 0,1% m/m oraz 2,6% r/r zgodnie ze wstępnymi danymi. W listopadzie ceny żywności wzrosły o 6,5% r/r, ceny użytkowania mieszkania zwiększyły się o 2,0% r/r, ceny usług zdrowotnych wzrosły o 3,1% r/r, ceny łączności wzrosły o 3,7% r/r, ceny rekreacji i kultury zwiększyły się o 3,6% r/r, ceny edukacji wzrosły o 4,6% r/r, ceny w restauracjach i hotelach wzrosły o 5,3% r/r. W listopadzie ceny odzieży i obuwi spadły o 1,8% r/r a ceny transportu zmniejszyły się o 3,4% r/r.

### W TYM TYGODNIU:

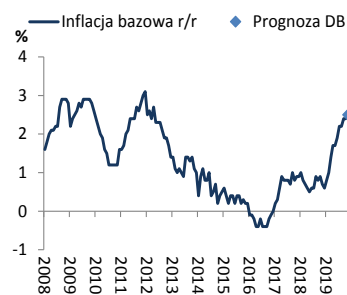
W poniedziałek będą opublikowane dane o **obrotach bieżących** za październik oraz **inflacja bazowa** za listopad. We środę GUS poda dane o **przeciętnym wynagrodzeniu** i **przeciętnym zatrudnieniu** za listopad. W czwartek będzie opublikowana **produkcja przemysłowa** oraz **ceny producenta** za listopad a w piątek GUS poda dane o **sprzedaży detalicznej** za listopad. W czwartek NBP opublikuje **opis dyskusji na posiedzeniu RPP** w grudniu.

### Wykres 1. Inflacja (r/r)



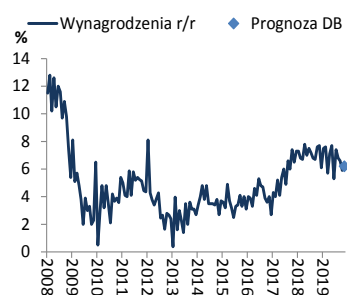
Źródło: GUS

### Wykres 2. Inflacja bazowa (r/r)



Źródło: NB, Deutsche Bank Polska S.A.

### Wykres 3. Przeciętne wynagrodzenie (r/r)



Źródło: GU, Deutsche Bank Polska S.A.



## GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
16-gru	14:00	Obroty bieżące (paź)	-338 mln EUR		287 mln EUR
16-gru	14:00	Inflacja bazowa (lis)	0,0% (2,5%)		0,0% (2,5%)
18-gru	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (lis)	1,2% (6,2%)		0,9% (6,0%)
18-gru	10:00	Przeciętne zatrudnienie (lis)	0% (2,4%)		0,0% (2,5%)
19-gru	10:00	Produkcja przemysłowa (lis)	-6,3% (0,7%)		-6,2% (0,3%)
19-gru	10:00	Ceny producenta (lis)	0,0% (0,3%)		0,0% (0,3%)
19-gru	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
20-gru	10:00	Sprzedaż detaliczna (paź)	(6,4%)		-3,1% (4,8%)

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)											
<b>gru-19</b>	4.285	3.843	3.895	5.092	1.115	1.71	1.79	-0.40	1.85	2.7	2.05
<b>sty-20</b>	4.288	3.821	3.898	5.074	1.122	1.71	1.79	-0.40	1.85	3.1	2.08
<b>lut-20</b>	4.291	3.800	3.901	5.057	1.129	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.9	2.10
<b>mar-20</b>	4.294	3.779	3.903	5.040	1.136	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.7	2.10
<b>kwi-20</b>	4.297	3.758	3.906	5.023	1.143	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	2.10
<b>maj-20</b>	4.300	3.737	3.909	5.007	1.150	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.15
<b>cze-20</b>	4.303	3.717	3.911	4.990	1.158	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.0	2.20
<b>lip-20</b>	4.305	3.697	3.914	4.974	1.165	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
<b>sie-20</b>	4.308	3.677	3.917	4.958	1.172	1.71	1.79	-0.40	1.80	1.9	2.20
<b>wrz-20</b>	4.311	3.657	3.919	4.942	1.179	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.2	2.20
<b>paź-20</b>	4.314	3.638	3.922	4.927	1.186	1.71	1.79	-0.40	1.80	2.3	2.20
<b>lis-20</b>	4.317	3.619	3.925	4.911	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 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