



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

6 kwietnia 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Indeks PMI w przemyśle w marcu spadł do 42,4 pkt. z 46,2 pkt w lutym, ze względu na rekordowe miesięczne spadki indeksów produkcji, zatrudnienia oraz nowych zamówień. Indeks PMI był najniższy od maja 2009r. Oczekiwania dotyczące produkcji w horyzoncie 12-miesięcy były najniższe od czasu wprowadzenia tego wskaźnika w kwietniu 2012r.

Wicepremier Jacek Sasin powiedział, że pierwotnie rząd zakładał powrót do względnie normalnego funkcjonowania gospodarki po Wielkanocy. W jego ocenie, rządowe ograniczenia wobec gospodarki i kontaktów społecznych ulegną przedłużeniu o 1-2 tygodnie. Premier Mateusz Morawiecki poinformował Sejm, że rząd spodziewa się szczytu zachorowań na koronawirusa w maju lub czerwcu.

Minister Finansów Tadeusz Kościński powiedział, że jeśli **lockdown** gospodarki zakończy się pod koniec maja, to PKB Polski wzrośnie od 0% do 0,5%, jeśli przedłuży się do czerwca, to nastąpi spadek PKB. Wcześniej wiceminister finansów Leszek Skiba, oszacował, że Polska w ciągu 1 miesiąca lockdown'u będzie tracić 2,5-3,0% PKB.

Według wstępnych danych GUS, **deficyt rządowy i samorządowy** w 2019r. wyniósł -0,7% PKB wobec -0,2% PKB w 2018r, natomiast **dług rządowy i samorządowy** w 2019r. wyniósł 46,0% PKB wobec 48,8% PKB w 2018r.

Wiceminister Finansów Paweł Nowak oszacował, że **potrzeby pożyczkowe** Polski ze względu na koronawirusa wzrosną w br. o ok. 100 mld PLN (ok. 4,4% PKB), wobec planowanych w ustawie budżetowej 141,7 mld PLN potrzeb pożyczkowych brutto. Polska będzie finansować zwiększone potrzeby pożyczkowe przez emisję bonów skarbowych, obligacji 2-letnich, 5-letnich oraz 10-letnich. Jego zdaniem emisje obligacji denominowanych w USD i EUR są również możliwe, ale występują problemy płynnościowe na tych rynkach. Wiceminister stwierdził, że Polska nie prowadzi rozmów z MFW w sprawie elastycznej linii kredytowej. Dodał, że niewielkie osłabienie złotego jest korzystne dla eksporterów.

W marcu 2020 roku zarejestrowano 29,7 tys. **nowych samochodów osobowych**, o 41% mniej niż rok wcześniej i o 23% mniej niż w lutym.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

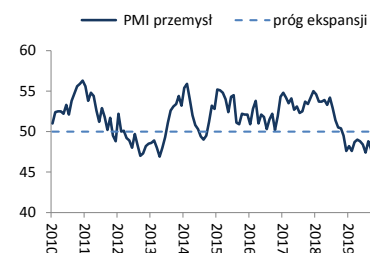
Dziś na przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało **bony skarbowe** 19-tyg. o wartości 1 mld PLN (przy popycie 1,9 mld PLN) z rentownością 0,9% oraz bony skarbowe 51-tyg. o wartości 1,9 mld PLN. (przy popycie 2,7 mld PLN) z rentownością 0,9%

Sejm odrzucił wniosek PiS w sprawie przeprowadzenia wyborów prezydenckich planowanych na 10 maja, w sposób korespondencyjny.

We wtorek NBP poda stan **oficjalnych aktywów rezerwowych** na koniec marca.

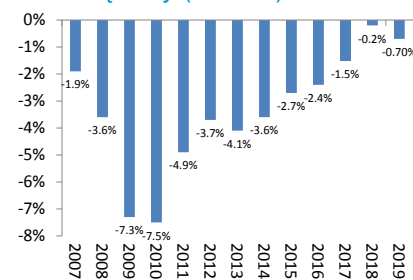
We środę **RPP** odbędzie jednodniowe posiedzenie decyzyjne. Naszym zdaniem RPP po alarmowej obniżce stóp w marcu, pozostawi stopy procentowe bez zmian w kwietniu.

Wykres 1. PMI w przemyśle



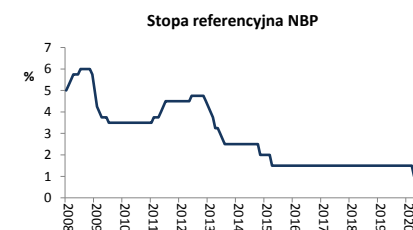
Źródło: Markit

Wykres 2. Deficyt rządowy i samorządowy (% PKB)



Źródło: Ministerstwo Finansów

Wykres 3. Stopa referencyjna NBP



Źródło: NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
7-kwi	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (mar)			
8-kwi		Decyzja RPP	1,00%		1,00%

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)											
kwi-20	4.520	4.185	4.311	5.171	1.080	1.20	1.25	-0.40	1.15	2.7	1.70
maj-20	4.485	4.105	4.304	5.116	1.093	1.20	1.25	-0.40	0.80	2.2	1.70
cze-20	4.460	4.036	4.307	5.072	1.105	1.20	1.25	-0.40	0.60	1.8	1.75
lip-20	4.445	3.978	4.319	5.041	1.118	1.20	1.25	-0.40	0.50	2.1	1.75
sie-20	4.422	3.913	4.324	5.000	1.130	1.20	1.25	-0.40	0.50	2.5	1.70
wrz-20	4.410	3.860	4.340	4.973	1.143	1.20	1.35	-0.40	0.50	3.1	1.70
paź-20	4.390	3.801	4.347	4.937	1.155	1.20	1.35	-0.40	0.50	3.0	1.70
lis-20	4.370	3.743	4.356	4.901	1.168	1.20	1.35	-0.40	0.50	3.0	1.75
gru-20	4.350	3.686	4.350	4.866	1.180	1.25	1.35	-0.40	0.50	2.6	1.80
sty-21	4.335	3.656	4.321	4.835	1.186	1.25	1.40	-0.40	0.50	2.5	1.80
lut-21	4.320	3.625	4.291	4.803	1.192	1.25	1.40	-0.40	0.50	2.2	1.80
mar-21	4.305	3.595	4.262	4.772	1.198	1.25	1.40	-0.40	0.50	2.6	1.80

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.

Uwaga 2: W związku ze zwiększoną zmiennością rynkową i zmianami w polityce monetarnej i fiskalnej prognozy obarczone są znacznie większą niż zazwyczaj niepewnością.

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