



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

11 maja 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W kwietniu wskaźnik **PMI w przemyśle** spadł do 31,9 pkt z 42,4 pkt. w marcu i osiągnął najniższy poziom od początku badań, czyli od czerwca 1998r. Najniższe poziomy w historii badań osiągnęły również wskaźniki: produkcji, nowych zamówień, eksportu, zakupów, zaległości produkcyjnych, czasu dostaw oraz przyszłej produkcji. Tempo spadku zatrudnienia było niemal równe rekordowej wartości odnotowanej w kwietniu 1999. Wskaźnik Nowych Zamówień spadł do 17,1 pkt. (spadek o 29 pkt. wobec lutego), z powodu bardzo silnego spadku zamówień krajowych i eksportowych. W kwietniu nastroje przedsiębiorców (oczekiwana produkcja w horyzoncie 12 miesięcy) były najłabsze w historii badań, bowiem przedsiębiorcy obawiali się długoterminowych skutków zamrażania gospodarki.

W czwartek Sejm odrzucił uchwałę Senatu, odrzucającą ustawę w sprawie głosowania korespondencyjnego w wyborach prezydenckich w 2020r. Za odrzuceniem uchwały Senatu opowiedziało się 236 posłów, przeciwko było 213, wstrzymało się 11. Do odrzucenia uchwały Senatu koniecznych było 231 głosów, ponieważ w głosowaniu wzięło udział 460 posłów, a więc pełny skład Sejmu. Marszałek Sejmu ma dwa tygodnie na ogłoszenie nowego terminu wyborów. Obecnie najbardziej prawdopodobny termin wyborów prezydenckich to koniec czerwca.

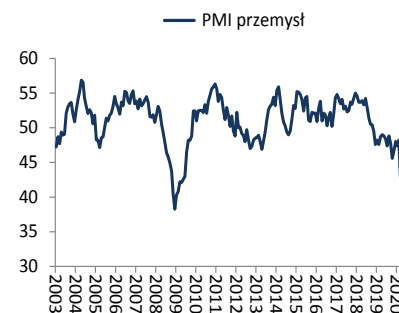
Minister rodziny, pracy i polityki społecznej oceniła, że w kwietniu liczba osób bezrobotnych wzrosła o 58 tys. do ok. 960 tys., co oznacza wzrost stopy bezrobocia do 5,7% w kwietniu z 5,4% w marcu.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

W bieżącym tygodniu najbardziej interesującym wskaźnikiem będzie wstępny szacunek **PKB** z Polski za I kw., opublikowany w piątek. Nasza prognoza wzrostu PKB w I kw. to 1,9% r/r.

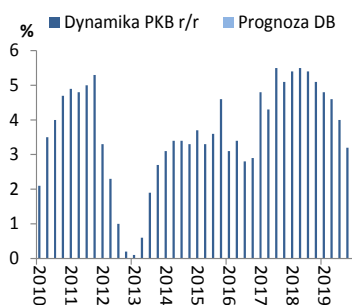
W czwartek NBP opublikuje **bilans płatniczy** za marzec. Spodziewamy się nadwyżki 550 mln EUR na rachunku obrotów bieżących oraz nadwyżki handlowej w wysokości 620 mln EUR.

Wykres 1. PMI w przemyśle



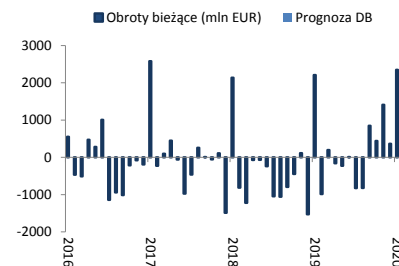
Źródło: Markit

Wykres 2. Dynamika realna PKB r/r



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.

Wykres 3. Obroty bieżące (mln EUR)



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
14-maj	14:00	Obroty bieżące (mar)	550 mln EUR		580 mln EUR
14-maj	14:00	Bilans handlowy (mar)	620 mln EUR		642 mln EUR
15-maj	10:00	PKB (1 kw)	(1,9%)		-1,2% (1,7%)

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)											
maj-20	4.540	4.154	4.303	5.176	1.093	0.68	0.69	-0.25	0.50	2.9	1.50
cze-20	4.520	4.089	4.317	5.138	1.105	0.70	0.72	-0.30	0.50	2.2	1.50
lip-20	4.500	4.026	4.330	5.101	1.118	0.70	0.74	-0.30	0.50	2.0	1.55
sie-20	4.490	3.972	4.353	5.076	1.130	0.70	0.75	-0.30	0.50	2.0	1.57
wrz-20	4.480	3.920	4.377	5.051	1.143	0.70	0.75	-0.30	0.50	2.4	1.60
paź-20	4.470	3.870	4.401	5.026	1.155	0.70	0.75	-0.30	0.50	2.3	1.68
lis-20	4.460	3.820	4.425	5.002	1.168	0.70	0.75	-0.30	0.50	2.3	1.73
gru-20	4.450	3.771	4.450	4.978	1.180	0.70	0.78	-0.30	0.50	2.4	1.80
sty-21	4.433	3.739	4.419	4.944	1.186	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.3	1.82
lut-21	4.417	3.706	4.387	4.911	1.192	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.0	1.85
mar-21	4.400	3.674	4.356	4.878	1.198	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.1	1.85
kwi-21	4.383	3.643	4.326	4.845	1.203	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.6	1.85

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.

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