Deutsche Bank Polska S.A.

Polska

Komentarz makro-ekonomiczny

Data
1 czerwca 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W kwietniu br. **podaż pieniądza M3** wzrosła o 2,7% m/m oraz zwiększyła się o 14,0% r/r.

W kwietniu **stopa bezrobocia** wzrosła do 5,8% z 5,4% w marcu. Stopa bezrobocia wg. badania rynku pracy w I kw. 2020r. wzrosła do 3,1% z 2,9% w IV kw. 2019r.

W kwietniu br. **nowe zamówienia w przemyśle** spadły o 25,3% m/m i zmniejszyły się o 30,2% r/r. Nowe zamówienia eksportowe zmniejszyły się w kwietniu o 29,9% m/m oraz spadły o 35,1% r/r.

Premier Mateusz Morawiecki ogłosił **czwarty etap odmrażania gospodarki**. Od 6 czerwca będą otwarte kluby fitness, kina i instytucje kultury w nowym reżimie sanitarnym. Będzie tez możliwa organizacja wesel do 150 osób. Od 30 czerwca zostaje zniesiony obowiązek noszenia masek na ulicy, oraz w zakładach pracy (przy zachowaniu dystansu społecznego), pozostaje natomiast obowiązek noszenia masek w urzędach i komunikacji zbiorowej. Prawdopodobnym terminem otwarcia granic jest 15 czerwca.

Szefowa KE Ursula von der Leyen przedstawiła projekt rozszerzonego **funduszu odbudowy UE** o wartości 750 mld EUR (500 mld EUR subsydia oraz 250 mld EUR pożyczki), który miałby być finansowany przez emisję obligacji przez UE. Obligacje byłyby spłacane w ciągu 30 lat od 2028r. ze zwiększonych składek państw członkowskich, opłat emisyjnych, cła karbonowego, opłat na emitentów CO2 oraz podatku cyfrowego.

Na posiedzeniu w czwartek **RPP** nieoczekiwanie obniżyła stopy procentowe, obniżając główną stopę referencyjną o 40 pb do 0,10%, stopę lombardową o 50 pb do 0,50% , stopę redyskontowa do 44 pb do 0,11% a stopę dyskontową o 48 pb do 0,12%. Stopę depozytowa została bez zmian w wysokości 0%. Głównymi przesłankami do obniżenia stóp procentowych podanymi przez RPP było (1) ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego, w wyniku impulsu deflacyjnego spowodowanego przez zamrażanie gospodarek z powodu covid-19 oraz (2) wsparcie ożywienia gospodarczego po zakończeniu pandemii. NBP poinformował, że nadal będzie prowadził skup obligacji skarbowych oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa.

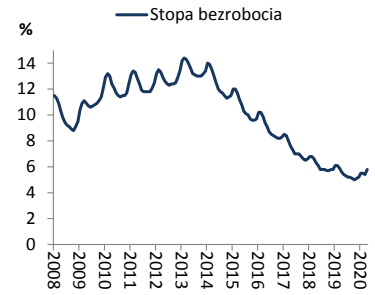
W maju, według wstępnych danych GUS, **ceny konsumenta** spadły o 0,2% m/m i wzrosły o 2,9% r/r wobec wzrostu o 3,4% r/r w kwietniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

Według finalnych danych GUS, w I kw. **dynamika PKB** wyniosła 2,0% r/r (wobec 1,9% szacowanych poprzednio) oraz -0,4% kw/kw, (wobec -0.5% kw/kw szacowanych poprzednio). W I kw. dynamika spożycia prywatnego wyniosła 1,2% r/r, spożycia publicznego 4,3% r/r, inwestycji w środki trwałe 0,9% r/r a wkład eksportu netto wyniósł 0,4%.

Wykres 1. Podaż pieniądza M3

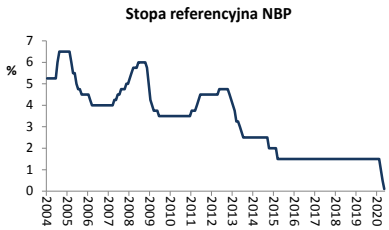
Źródło:NBP

Wykres 2.Stopa bezrobocia



Źródło:GUS,

Wykres 3. Stopa referencyjna NBP



Źródło: NBP

GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
1-cze	9:00	PMI przemysł (maj)	38,0	40,6	35,4
1-cze	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
5-cze	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe(maj)			

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)						
cze-20	4.420	3.992	4.164	4.953	1.107	0.28	0.29	-0.30	0.34	2.3	1.22
lip-20	4.415	3.944	4.174	4.935	1.119	0.28	0.29	-0.30	0.40	2.0	1.25
sie-20	4.410	3.898	4.183	4.918	1.131	0.29	0.30	-0.30	0.45	2.0	1.25
wrz-20	4.407	3.854	4.194	4.903	1.144	0.30	0.32	-0.30	0.50	2.4	1.30
paź-20	4.405	3.811	4.207	4.889	1.156	0.50	0.60	-0.30	0.50	2.3	1.45
lis-20	4.402	3.769	4.218	4.875	1.168	0.50	0.60	-0.30	0.50	2.3	1.50
gru-20	4.400	3.729	4.231	4.922	1.180	0.55	0.65	-0.30	0.50	2.5	1.50
sty-21	4.388	3.700	4.219	4.893	1.186	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.3	1.50
lut-21	4.375	3.671	4.207	4.865	1.192	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.1	1.55
mar-21	4.363	3.643	4.195	4.836	1.198	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.2	1.55
kwi-21	4.350	3.615	4.183	4.808	1.203	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.7	1.60
maj-21	4.338	3.587	4.171	4.780	1.209	0.70	0.80	-0.30	0.50	3.0	1.70

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