



Polska

Komentarz makro-  
ekonomiczny

Data

15 czerwca 2020 r.

Arkadiusz Krześniak  
Główny Ekonomista  
(+48) 22 579 9105

## Polska: Komentarz tygodniowy

### W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W maju **liczba podmiotów gospodarki narodowej** (wraz z osobami fizycznymi prowadzącymi działalność gospodarczą) wzrosła o 0,3% m/m oraz 2,5% r/r w porównaniu do wzrostu o 0,1% m/m oraz 2,6% r/r w kwietniu br. W maju liczba nowo zarejestrowanych podmiotów wzrosła o 62,8% m/m po spadku nowych rejestracji o 42,4% w kwietniu. W maju 21 tys. podmiotów zawiesiło działalność, po 18,2 tys. w kwietniu i 14,3 tys. w lutym. Oznacza to, że zdecydowana większość podmiotów gospodarczych kontynuowała działalność w okresie zamrożenia gospodarki, a liczba nowych rejestracji powróciła do stanu sprzed lockdown-u. Natomiast utrzymuje się podwyższona (o ok. 4- 6 tys. ) liczba nowo zawieszanych działalności gospodarczych. Skutki gospodarcze zamrożenia gospodarki ujawnią się po ustaniu rządowych programów pomocowych, a więc w nadchodzącym kwartale.

**Bank Światowy** szacuje, że globalny PKB spadnie o 5,2% w 2020r. i wzrośnie o 4,2% w 2021r. Prognoza dynamiki PKB w Polsce wynosi wg. Banku Światowego -4,2% w 2020r. oraz 2,8% w 2021r.

### W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

**Inflacja** w maju wyniosła -0,2% m/m oraz 2,9% r/r. W maju ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,2% m/m i 6,2% r/r. Ceny użytkowania mieszkania i energii wzrosły o 0,1% m/m oraz zwiększyły się o 7,5% r/r, ceny usług zdrowotnych wzrosły o 1,6% m/m oraz zwiększyły się o 5,5% r/r, ceny w restauracjach i hotelach wzrosły o 0,4% m/m i zwiększyły się o 6,0% r/r a ceny edukacji spadły o 0,2% m/m i zwiększyły się o 4,8% r/r. W maju spadły ceny transportu o 4,5% m/m i 12,8% r/r oraz spadły ceny odzieży i obuwia o 0,9% m/m i 4,2% r/r. Ceny transportu zmniejszyły inflację miesięczną o 0,4%.

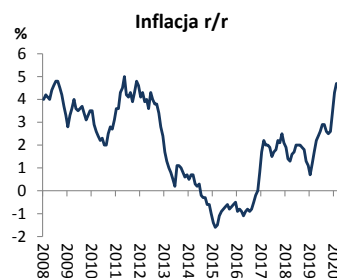
Dziś NBP poda dane o **obrotach bieżących** za kwiecień. Nasza prognoza to nadwyżka w wysokości 1,2 mld EUR.

We wtorek **RPP** odbędzie posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się utrzymania ustawień polityki pieniężnej bez zmian.

**Przeciętne zatrudnienie** za maj (czwartek) powinno spaść o 2,6% r/r, a **przeciętne wynagrodzenie** w maju powinno wzrosnąć o 1,5% r/r.

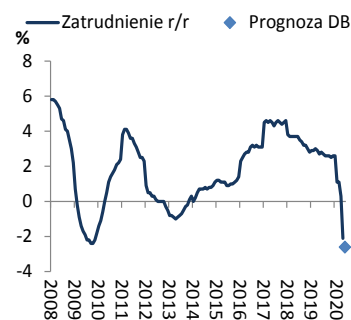
**Produkcja przemysłowa** (publikacja w piątek) w maju powinna spaść o 13,2% r/r.

### Wykres 1. Inflacja



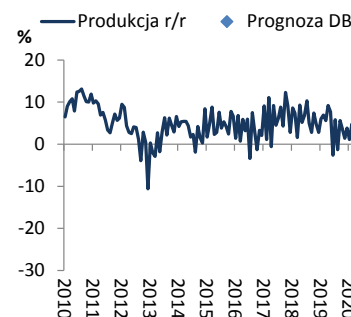
Źródło: GUS

### Wykres 2. Przeciętne zatrudnienie (zmiana r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.

### Wykres 3. Produkcja przemysłowa (zmiana r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.



## GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
15-cze	10:00	Inflacja (maj)	-0,2% (2,9%)	-0,2% (2,9%)	-0,2% (2,9%)
15-cze	14:00	Obroty bieżące (kwi)	1200 mln EUR		1334 mln EUR
15-cze	14:00	Bilans handlowy (kwi)	-350 mln EUR		-400 mln EUR
16-cze		Decyzja RPP	0,10%		0,10%
16-cze	14:00	Inflacja bazowa (maj)	-0,2% (3,6%)		-0,2% (3,6%)
18-cze	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)	-2,9% (1,5%)		-2,3% (1,7%)
18-cze	10:00	Przeciętne zatrudnienie (maj)	-0,7% (-2,6%)		-0,7% (-2,7%)
18-cze	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			
19-cze	10:00	Produkcja przemysłowa (maj)	15,0% (-13,2%)		8,9% (-18,0%)
19-cze	10:00	Ceny producenta (maj)	0,1% (-1,5%)		0,1% (1,5%)

Źródło: prognozy Deutsche Bank, 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>cze-20</b>	4.430	3.955	4.160	4.907	1.120	0.28	0.29	-0.30	0.34	2.3	1.35
<b>lip-20</b>	4.415	3.900	4.159	4.879	1.132	0.28	0.29	-0.30	0.40	2.0	1.40
<b>sie-20</b>	4.410	3.854	4.169	4.862	1.144	0.29	0.30	-0.30	0.45	2.0	1.45
<b>wrz-20</b>	4.407	3.811	4.180	4.848	1.156	0.30	0.32	-0.30	0.50	2.4	1.50
<b>paź-20</b>	4.405	3.770	4.192	4.836	1.169	0.50	0.60	-0.30	0.50	2.3	1.55
<b>lis-20</b>	4.402	3.728	4.204	4.822	1.181	0.50	0.60	-0.30	0.50	2.3	1.60
<b>gru-20</b>	4.400	3.729	4.231	4.922	1.180	0.55	0.65	-0.30	0.50	2.5	1.65
<b>sty-21</b>	4.388	3.700	4.219	4.893	1.186	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.3	1.70
<b>lut-21</b>	4.375	3.671	4.207	4.865	1.192	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.1	1.75
<b>mar-21</b>	4.363	3.643	4.195	4.836	1.198	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.2	1.80
<b>kwi-21</b>	4.350	3.615	4.183	4.808	1.203	0.70	0.80	-0.30	0.50	2.7	1.85
<b>maj-21</b>	4.338	3.587	4.171	4.780	1.209	0.70	0.80	-0.30	0.50	3.0	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