



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

14 lipca 2020 r.

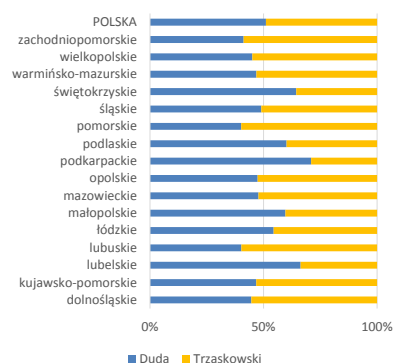
Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

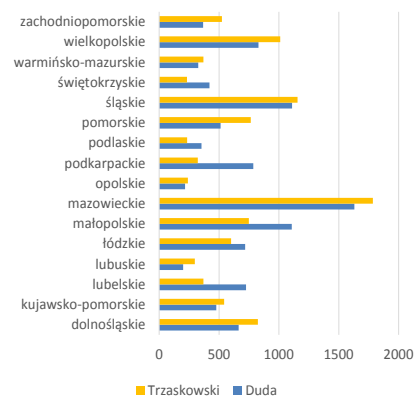
W drugiej turze **wyborów prezydenckich** wygrał Andrzej Duda uzyskując 51,03% głosów (10 440 648 głosów), pokonując Rafała Trzaskowskiego, który uzyskał 48,97% głosów (10 018 263 głosy). Frekwencja była bardzo wysoka i wyniosła 68,18% wobec frekwencji 64,51% w pierwszej turze wyborów. W pierwszej turze wyborów prezydenckich Andrzej Duda uzyskał 43,50% głosów (8 450 513 głosów) a Rafał Trzaskowski 30,46% głosów (5 917 340 głosów). Mandat prezydenta Dudy w drugiej kadencji jest dość silny, ale wyniki wyborów pokazują, że elektorat negatywny urzędującego prezydenta wynosi ok. połowy jego elektoratu bazowego, natomiast elektorat negatywny Rafała Trzaskowskiego wynosi ok. 1/3 jego elektoratu bazowego. Wybory prezydenckie pokazały (wykresy 3 i 4), że decydujący wpływ na wygraną Andrzeja Dudy miała mobilizacja jego elektoratu bazowego, która nastąpiła w I turze (i została utrzymana w drugiej turze wyborów). Wyniki drugiej tury wyborów pokazują, że zasadnicza polaryzacja elektoratów obu kandydatów nastąpiła w województwach o małej i średniej wielkości. Z wykresu 2 wynika, że walka w dużych województwach (wielkość mierzona liczbą mieszkańców) była w miarę wyrównana. Rafał Trzaskowski uzyskał przewagę w 10 województwach, a Andrzej Duda w 6 województwach (wykres 5), ale zdecydowana przewaga Andrzeja Dudy w trzech województwach (podkarpackim, małopolskim i lubelskim) zapewniła zwycięstwo w II turze.

Wykres 1. Wyniki II tury wyborów wg województw (% głosów)



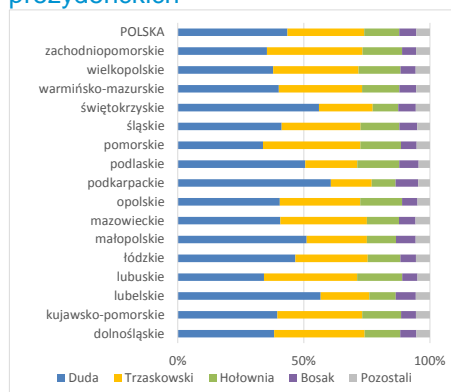
Źródło: PKW

Wykres 2. Wyniki II tury wyborów wg województw (tys. głosów)



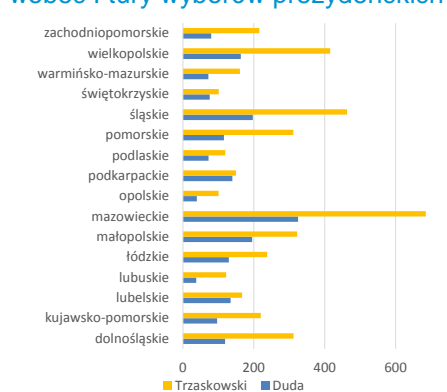
Źródło: PKW

Wykres 3. Wyniki I tury wyborów prezydenckich



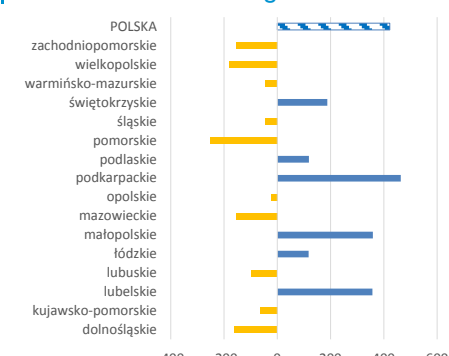
Źródło: PKW

Wykres 4. Przyrost głosów w II turze wobec I tury wyborów prezydenckich



Źródło: PKW, Deutsche Bank Polska S.A.

Wykres 5. Różnica głosów oddanych na Andrzeja Dudę i Rafała Trzaskowskiego w II turze



Źródło: PKW, Deutsche Bank Polska S.A.



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
14-lip		Decyzja RPP	0,10%	0,10%	0,10%
14-lip	14:00	Obroty bieżące (maj)	752 mln EUR	2455 mln EUR	837 mln EUR
15-lip	10:00	Inflacja (cze)	0,7% (3,3%)		0,7% (3,3%)
16-lip	14:00	Inflacja bazowa (cze)	0,7% (4,1%)		0,7% (4,1%)
17-lip	9:00	Raport o inflacji NBP			
17-lip	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (cze)	-0,5% (-0,2%)		1,3% (1,3%)
17-lip	10:00	Przeciętne zatrudnienie (cze)	-0,7% (-4,1%)		-0,5% (-3,9%)
17-lip	14:00	Opis dyskusji na posiedzeniu RPP			

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)										
lip-20	4.470	3.948	4.185	4.916	1.132	0.25	0.28	-0.43	0.28	2.3	1.40
sie-20	4.450	3.889	4.181	4.883	1.144	0.26	0.28	-0.35	0.30	2.3	1.45
wrz-20	4.435	3.835	4.181	4.856	1.156	0.26	0.28	-0.35	0.35	2.7	1.50
paź-20	4.420	3.782	4.181	4.829	1.169	0.26	0.28	-0.30	0.40	2.6	1.55
lis-20	4.410	3.735	4.185	4.808	1.181	0.26	0.28	-0.30	0.45	2.6	1.60
gru-20	4.400	3.729	4.231	4.922	1.180	0.26	0.28	-0.30	0.50	2.8	1.65
sty-21	4.388	3.700	4.219	4.893	1.186	0.30	0.35	-0.30	0.50	2.6	1.70
lut-21	4.375	3.671	4.207	4.865	1.192	0.35	0.40	-0.30	0.50	2.4	1.75
mar-21	4.363	3.643	4.195	4.836	1.198	0.40	0.50	-0.30	0.50	2.5	1.80
kwi-21	4.350	3.615	4.183	4.808	1.203	0.50	0.60	-0.30	0.50	3.0	1.85
maj-21	4.338	3.587	4.171	4.780	1.209	0.50	0.60	-0.30	0.50	3.3	1.85
cze-21	4.325	3.560	4.159	4.752	1.215	0.50	0.60	-0.30	0.50	3.5	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