



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

11 sierpnia 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W lipcu wskaźnik **PMI w przemyśle** wzrósł do 52,8 pkt. z 47,2 pkt. w czerwcu. Wzrost indeksu PMI o 5,6 pkt. w lipcu był trzecim najsilniejszym wzrostem w historii badań (po wzrostach w maju i czerwcu br.). Wzrost wskaźnika PMI w lipcu wynikał ze wzrostu wszystkich sub-indeksów, a zwłaszcza indeksów produkcji (+2,6 pkt.), nowych zamówień (+2,1 pkt.) oraz czasu dostaw (+0,6 pkt.). Wzrost produkcji wynikał przede wszystkim ze wzrostu nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i eksportowych co było związane z łagodzeniem obostrzeń związanych z covid-19. Eksport wzrósł po raz pierwszy od dwóch lat, przy czym tempo wzrostu było słabe w związku z obostrzeniami społecznymi obowiązującymi w wielu krajach. W lipcu polscy producenci byli wciąż optymistyczni, jeśli chodzi o produkcję przemysłową w horyzoncie 12-miesięcy. W lipcu poziom zatrudnienia ponownie się obniżył, ale tempo spadku zatrudnienia było zbliżone do trendu z ostatnich dwóch lat. Inflacja kosztów była jedną z najsłabszych od początku roku a ceny wyrobów gotowych spadły czwarty miesiąc z rzędu. Wzrost wskaźnika PMI po lock-downie jest znacznie szybszy niż po kryzysie finansowym w 2009r, co pokazuje, że nie nastąpiło długotrwałe osłabienie popytu związane zwykle z kryzysami powodującymi recesję.

W lipcu **oficjalne aktywa rezerwowe** wzrosły do 116,10 mld EUR z 115,06 mld EUR w czerwcu.

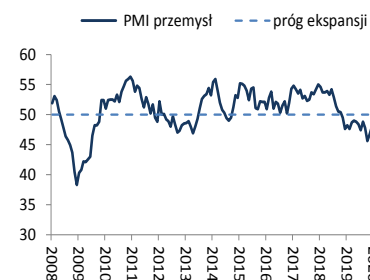
W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

W czwartek NBP opublikuje **bilans płatniczy** za czerwiec. Prognozujemy, że w czerwcu **nadwyżka handlowa** wyniosła 706 mln EUR a nadwyżka na rachunku **obrotów bieżących** wyniosła 1933 mln EUR.

W piątek GUS poda finalną **inflację** za lipiec. Spodziewamy się potwierdzenia wstępnych danych na -0,1% m/m oraz 3,1% r/r.

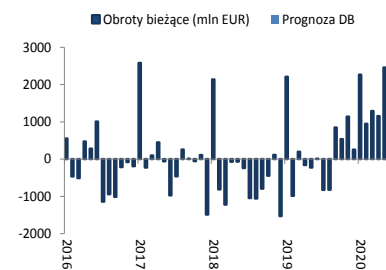
Najciekawszą publikacją w tym tygodniu będą wstępne dane o dynamice PKB za II kw. (publikacja w piątek). Szacujemy, że w II kw. **realny PKB** spadł o 8,6% r/r oraz zmniejszył się o 10,7% kw/kw.

Wykres 1. PMI w przemyśle



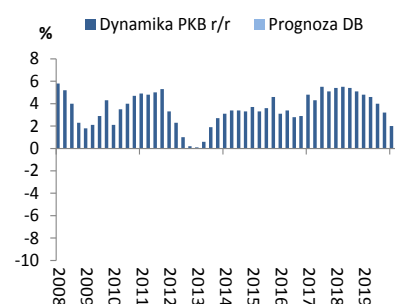
Źródło: Markit

Wykres 2. Obroty bieżące (mln EUR)



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.

Wykres 3. Dynamika PKB (zmiana r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
13-lip	14:00	Obroty bieżące (cze)	1933 mln EUR		2219 mln EUR
13-lip	14:00	Bilans handlowy (cze)	706 mln EUR		1210 mln EUR
14-lip	10:00	PKB (2 kw)	-10,7% (-8,7%)		-9,5% (-9,0%)
14-lip	10:00	Inflacja (lip)	-0,1% (3,1%)		-0,1% (3,1%)

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)										
sie-20	4.430	3.786	4.102	4.903	1.170	0.23	0.28	-0.48	0.25	3.1	1.35
wrz-20	4.420	3.762	4.131	4.911	1.175	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.5	1.38
paź-20	4.415	3.748	4.165	4.933	1.178	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.4	1.40
lis-20	4.410	3.737	4.200	4.958	1.180	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.4	1.45
gru-20	4.400	3.729	4.231	4.922	1.180	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.5	1.48
sty-21	4.388	3.700	4.219	4.893	1.186	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.4	1.50
lut-21	4.375	3.671	4.207	4.865	1.192	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.1	1.55
mar-21	4.363	3.643	4.195	4.836	1.198	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.2	1.60
kwi-21	4.350	3.615	4.183	4.808	1.203	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.8	1.65
maj-21	4.338	3.587	4.171	4.780	1.209	0.23	0.28	-0.45	0.25	4.2	1.65
cze-21	4.325	3.560	4.159	4.752	1.215	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.9	1.70
lip-21	4.313	3.532	4.147	4.725	1.221	0.23	0.28	-0.45	0.25	3.9	1.75

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