



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

2 listopada 2020 r.

Arkadiusz Krześniak

Główny Ekonomista

(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W okresie styczeń-wrzesień 2020 r. **deficyt budżetowy** wyniósł -13,7 mld PLN. Dochody budżetowe wyniosły 304,5 mld PLN a wydatki budżetowe wyniosły 318,3 mld PLN. W okresie styczeń-wrzesień dochody z podatku VAT były niższe o 1,2% r/r (czyli o 1,6 mld PLN), dochody z PIT spadły o 5,9% r/r (czyli o 2,8 mld PLN), dochody z akcyzy zmalały o 1,8% r/r (tj. o 1,0 mld PLN) a dochody z CIT były na zbliżonym poziomie r/r. W ciągu pierwszych 9 miesięcy br. dochody niepodatkowe były wyższe o 13,6 mld PLN (wzrost o 55% r/r) m. in. z powodu wypłaty zysku NBP (7,9 mld PLN) oraz aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Prezes **PFR** Paweł Borys szacuje, że PKB Polski spadnie o 3-4% w 2020r., przy założeniu, że nie będzie drugiego lockdownu, lecz liczba stwierdzonych przypadków będzie wysoka, i wystąpi trzecia fala infekcji, która ograniczy aktywność gospodarczą w II kw. 2021r. Dodał, że z tarczy antykryzysowej planowanej na 100 mld PLN zostało dotychczas wykorzystane 61 mld PLN, a cały program wyniesie ok. 70 mld PLN. W jego ocenie nie ma obecnie potrzeby stosowania „helicopter money” bo płynność przedsiębiorstw jest na rekordowym poziomie.

Senat jednogłośnie przyjął **nowelizację budżetu na 2020** zakładającą deficyt budżetowy w wysokości 109,3 mld PLN, wydatki budżetowe w wysokości 508 mld PLN (wzrost o 72,7 mld PLN) i dochody budżetowe w wysokości 398,7 mld PLN (spadek o 36,7 mld PLN). Znowelizowana ustawa budżetowa zakłada realny spadek PKB o 4,7% w 2020r.

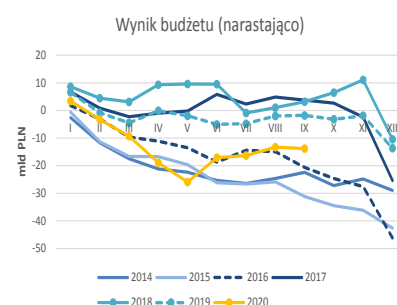
W październiku wg wstępnego szacunku GUS **inflacja** wyniosła 0,1% m/m i 3,0% r/r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Wskaźnik **PMI w przemyśle** w październiku pozostał na poziomie z września i wyniósł 50,8 pkt. W październiku nowe zamówienia krajowe spadły, podczas gdy zamówienia zagraniczne wzrosły co spowodowało, że eksport wzrósł czwarty miesiąc z rzędu. W październiku zatrudnienie wzrosło w tempie najszybszym od czerwca 2018r. a produkcja wzrosła czwarty miesiąc z rzędu, ale tempo wzrostu było bardzo małe. Poziom zapasów wzrastał, ze względu na obawy przed zakłóceniem łańcuchów dostaw. Przedsiębiorstwa spodziewają się wzrostu produkcji w horyzoncie 12 miesięcy, planują wprowadzanie nowych produktów i zakup nowych maszyn, ale optymizm jest najslabszy od maja.

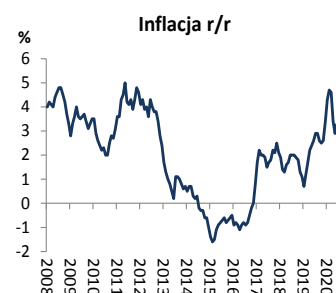
Na posiedzeniu **RPP** we środę nie spodziewany się zmian ustawień polityki pieniężnej.

Wykres 1. Deficyt budżetowy (mld PLN)



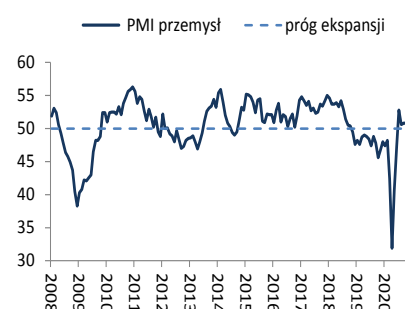
Źródło: Ministerstwo Finansów

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. PMI w przemyśle



Źródło: Markit



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
2-lis	9:00	PMI przemysł (paź)	51,5	50,8	51,0
4-lis		Decyzja RPP	0,10%		0,10%
6-lis	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (paź)			
6-lis	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)											
lis-20	4.540	3.847	4.223	5.002	1.180	0.22	0.25	-0.50	0.22	3.1	1.20
gru-20	4.480	3.813	4.187	4.957	1.175	0.22	0.25	-0.48	0.22	2.7	1.25
sty-21	4.473	3.803	4.181	4.946	1.176	0.22	0.25	-0.47	0.22	2.1	1.25
lut-21	4.467	3.793	4.174	4.936	1.178	0.22	0.25	-0.46	0.22	1.6	1.28
mar-21	4.460	3.784	4.168	4.925	1.179	0.22	0.25	-0.45	0.22	1.7	1.30
kwi-21	4.453	3.774	4.162	4.915	1.180	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.3	1.30
maj-21	4.447	3.764	4.156	4.905	1.181	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.6	1.30
cze-21	4.440	3.755	4.150	4.894	1.183	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.4	1.30
lip-21	4.433	3.745	4.143	4.884	1.184	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.4	1.30
sie-21	4.427	3.736	4.137	4.874	1.185	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.5	1.30
wrz-21	4.420	3.726	4.131	4.863	1.186	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.4	1.30
paź-21	4.413	3.716	4.125	4.853	1.188	0.22	0.25	-0.45	0.22	2.6	1.30

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