



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

23 listopada 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W październiku **przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,1% m/m oraz spadło o 1,0% r/r. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw stopniowo odbudowuje się, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Odbudowa zatrudnienia jest powolna, ze względu na obostrzenia sanitarne oraz ze względu na spadek popytu ze strony konsumentów oraz mniejsze zamówienia eksportowe.

W październiku **przeciętne wynagrodzenie** w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 1,6% m/m oraz o 4,7% r/r. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw odbudowuje się szybciej niż dynamika zatrudnienia, ze względu na fakt, że przedsiębiorstwa muszą kompensować absencje z powodu kwarantanny, czy też opieki nad dziećmi poprzez zatrudnianie pracowników zastępczych.

Inflacja bazowa w październiku wyniosła 0,3% m/m oraz 4,3% r/r.

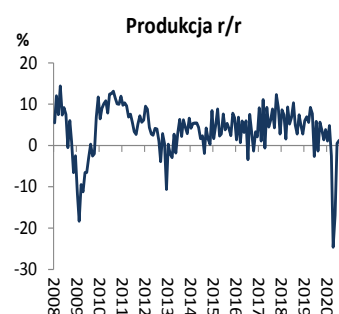
Wskaźnik ufności konsumenckiej w listopadzie spadł do -29,2 pkt. z -20 pkt. w październiku.

W październiku **produkcja przemysłowa** wzrosła o 3,2% m/m oraz zwiększyła się o 1,0% r/r. Najsilniejszy wzrost produkcji r/r wystąpił w produkcji urządzeń elektrycznych (17,4%), wyrobów tytoniowych (9,6%), komputerów i wyrobów optycznych (8,2%), gospodarce odpadami (8,2%), wyrobów z drewna (7,4%), wyrobów tekstylnych (7,1%), mebli (5,5%), tworzyw sztucznych (4,4%) – branże te wytwarzały łącznie 38% produkcji przemysłu. Największe spadki r/r odnotowano w produkcji maszyn i urządzeń (-14,3%), wydobywaniu węgla (-10,8%), produkcji paliw (-10,0%), wyrobów skórzanych (-6,4%), dostarczaniu pary i gorącej wody (-6,3%), poligrafii (-5,4%), produkcji metali (-4,9%), wyrobów niemetalicznych (-2,9%), dostarczaniu wody (-1,8%), wyrobów farmaceutycznych (-1,2%), co stanowiło łącznie 24% produkcji przemysłowej. W październiku **ceny producenta** wzrosły o 0,4% m/m oraz spadły o 0,4% r/r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

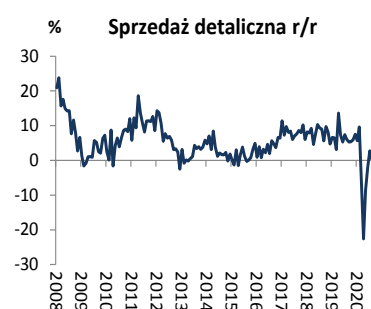
W październiku **sprzedaż detaliczna** wzrosła o 2,3% m/m oraz spadła o 2,1% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 2,3% r/r. W październiku **produkcja budowlana** obniżyła się o 5,9% r/r. We wtorek NBP opublikuje **podaż pieniądza M3** za październik, a we środę GUS poda **stopę bezrobocia** za październik oraz za III kw.

Wykres 1. Produkcja przemysłowa (dynamika r/r)



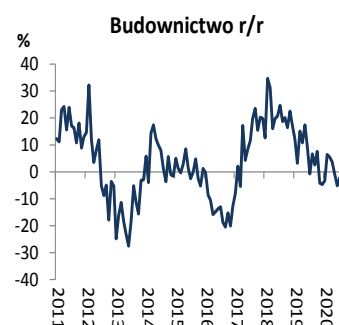
Źródło: GUS

Wykres 2. Sprzedaż detaliczna, ceny bieżące (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Produkcja budowlana (dynamika r/r)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

| Data | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|--------|---------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 23-lis | 10:00 | Produkcja budowlana (paź) | -10,0% | -5,9% | -7,6% |
| 23-lis | 10:00 | Sprzedaż detaliczna (paź) | 5,0% (0,4%) | 2,3% (-2,1%) | 2,9% (-1,4%) |
| 23-lis | 10:00 | Realna sprzedaż detaliczna (paź) | (0,4%) | (-2,3%) | (-0,8%) |
| 24-lis | 14:00 | Podaż pieniądza M3 (paź) | 0,9% (16,7%) | | 1,2% (17,0%) |
| 25-lis | 10:00 | Stopa bezrobocia (paź) | 6,1% | | 6,1% |
| 25-lis | 10:00 | Stopa bezrobocia (3 kw) | 3,2% | | 3,2% |

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 | 4.475 | 3.767 | 4.124 | 4.991 | 1.188 | 0.22 | 0.25 | -0.52 | 0.21 | 3.1 | 1.20 |
| gru-20 | 4.450 | 3.787 | 4.159 | 4.923 | 1.175 | 0.22 | 0.25 | -0.48 | 0.22 | 2.7 | 1.25 |
| sty-21 | 4.446 | 3.780 | 4.155 | 4.916 | 1.176 | 0.22 | 0.25 | -0.47 | 0.22 | 2.1 | 1.25 |
| lut-21 | 4.442 | 3.772 | 4.151 | 4.908 | 1.178 | 0.22 | 0.25 | -0.46 | 0.22 | 1.6 | 1.25 |
| mar-21 | 4.438 | 3.765 | 4.147 | 4.901 | 1.179 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 1.7 | 1.25 |
| kwi-21 | 4.433 | 3.757 | 4.143 | 4.893 | 1.180 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.3 | 1.25 |
| maj-21 | 4.429 | 3.750 | 4.139 | 4.885 | 1.181 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.6 | 1.25 |
| cze-21 | 4.425 | 3.742 | 4.136 | 4.878 | 1.183 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.4 | 1.25 |
| lip-21 | 4.421 | 3.735 | 4.132 | 4.870 | 1.184 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.4 | 1.30 |
| sie-21 | 4.417 | 3.727 | 4.128 | 4.863 | 1.185 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.5 | 1.30 |
| wrz-21 | 4.413 | 3.720 | 4.124 | 4.855 | 1.186 | 0.22 | 0.25 | -0.45 | 0.22 | 2.4 | 1.30 |
| paź-21 | 4.408 | 3.712 | 4.120 | 4.848 | 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