



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

30 listopada 2020 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM 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. Największy spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w sprzedaży paliw (-13,4% r/r), odzieży i obuwia (-9,7% r/r) oraz pojazdów samochodowych i części (-8,0% r/r). W październiku, w cenach stałych największy wzrost sprzedaży odnotowano w dziale meble, RTV i AGD (+11,9% r/r), wzrost wystąpił również w sprzedaży leków i kosmetyków (+1,3% r/r). Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży ogółem wzrósł z 5,6% w styczniu br. do 8,1% w marcu, 11,9% w kwietniu, 9,1% w maju br. i wyniósł 7,3% w październiku. Największy udział sprzedaży przez Internet jest obecnie w dziale prasa, książki i wyspecjalizowane sklepy (25%), odzież i obuwiu (20%) oraz meble, RTV i AGD (13%).

W październiku **produkcja budowlana** obniżyła się o 5,9% r/r. Budowa budynków spadła o 11,3% r/r, budowa obiektów inżynieryjnych spadła o 4,0% r/r a roboty specjalistyczne zmniejszyły się o 1,8% r/r.

Podaż pieniądza M3 w październiku wzrosła o 1,2% m/m oraz zwiększyła się o 17,0% r/r.

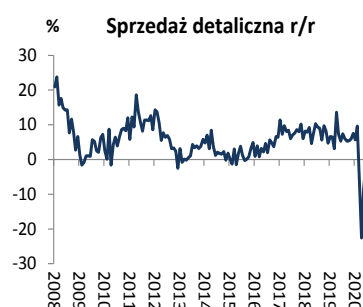
W październiku **stopa bezrobocia** rejestrowanego pozostała bez zmian piąty miesiąc z rzędu i wyniosła 6,1%. Według badania rynku pracy, w III kw. br. stopa bezrobocia wzrosła do 3,4% z 3,1% w II kw. 2020r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

GUS zrewidował w górę dane o **PKB** za III kw. br. In Q3 dynamika PKB wyniosła 7,9% kw/kw oraz -1,5% r/r (wobec wstępnego szacunku 7,7% kw/kw i -1,6% r/r). W III kw. br. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 0,4% r/r a spożycie publiczne wzrosło o 3,4% r/r. Nakłady brutto na środki trwałe w III kw. spadły o 9,0% r/r, eksport wzrósł o 2,0% r/r a import spadł o 1,0% r/r. W III kw. popyt krajowy zmniejszył dynamikę PKB o 3,2 pkt. proc. a eksport netto zwiększał ją o 1,7 pkt. proc. Struktura PKB w III kw. , zwłaszcza jeśli chodzi o spożycie w sektorze gospodarstw domowych i eksport netto jest lepsza od oczekiwań.

We wtorek będzie opublikowany wstępny szacunek **inflacji** oraz wskaźnik **PMI** za listopad. We środę **RPP** ma posiedzenie decyzyjne – nie spodziewamy się zmian polityki pieniężnej.

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna, ceny bieżące (dynamika r/r)



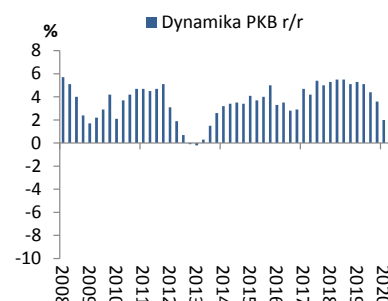
Źródło: GUS

Wykres 2. Podaż pieniądza M3 (dynamika r/r)



Źródło: NBP

Wykres 3. Dynamika PKB (r/r)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
30-lis	10:00	PKB (3 kw)	7,7% (-1,6%)	7,9% (-1,5%)	7,7% (-1,6%)
1-gru	9:00	PMI przemysł (lis)	51,2		50,2
1-gru	10:00	Inflacja (lis, wst.)	0,1% (3,1%)		0,1% (3,0%)
2-gru		Decyzja RPP	0,10%		0,10%

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