



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

19 kwietnia 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

W lutym na rachunku **obrotów bieżących** wystąpiła nadwyżka w wysokości 1619 mln EUR. Saldo obrotów towarowych wyniosło 883 mln EUR, saldo usług wyniosło 2490 mln EUR a salda dochodów pierwotnych i wtórnych były ujemne i wyniosły odpowiednio -1213 mln EUR oraz -541 mln EUR. W lutym eksport towarów wzrósł o 6,2% r/r do 21,3 mld EUR a import towarów wzrósł o 6,0% r/r do 20,4 mld EUR. W lutym eksport usług spadł o 7,7% r/r do 5,1 mld EUR a import usług zmniejszył się o 10,5% r/r do 2,7 mld EUR.

Inflacja w marcu została potwierdzona w wysokości 1,0% m/m oraz 3,2% r/r. Ceny żywności wzrosły o 0,7% m/m oraz 0,5% r/r, ceny odzieży i obuwi wzrosły o 4,1% m/m oraz spadły o 1,4% r/r, ceny użytkowania mieszkania i energii wzrosły o 0,2% m/m i 6,0% r/r, ceny usług ochrony zdrowia spadły o 0,1% m/m i były wyższe o 3,7% r/r, ceny transportu wzrosły o 4,1% m/m oraz wzrosły o 5,4% r/r, ceny łączności wzrosły o 2,6% m/m i 7,4% r/r a ceny edukacji wzrosły o 0,1% m/m i 5,5% r/r. W marcu ceny w zamkniętych sektorach jak rekreacja i kultura wzrosły o 0,6% m/m i 4,9% r/r i wzrosły o 0,1% m/m i 4,6% r/r w sekcji restauracje i hotele. W marcu wzrost cen paliw zwiększył inflację miesięczną o 0,37 pkt. proc., usługi telekomunikacyjne zwiększyły inflację o 0,13 pkt. proc., a odzież o 0,12 pkt. proc.

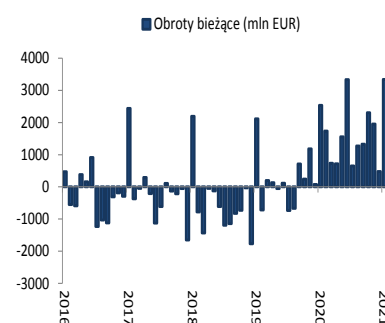
Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen żywności i energii) za marzec wyniosła 0,7% m/m oraz 3,9% r/r. Inflacja bazowa z wyłączeniem cen regulowanych wyniosła 1,1% m/m oraz 2,6% r/r w marcu.

W okresie styczeń – luty br. **eksport** towarów wzrósł o 1,0% r/r do 41,1 mld EUR a **import** towarów spadł o 1,4% r/r do 39,2 mld EUR. W okresie styczeń - luty obroty handlowe z krajami rozwijającymi się wzrosły (udział w eksporcie wzrósł do 8,2% z 7,4% w analogicznym okresie roku ubiegłego, a udział w imporcie zwiększył się do 30,3% z 27,6%). W okresie styczeń – luty br. wzrósł także udział eksportu do strefy euro (do 59,7% z 58,2%), co wynikało przede wszystkim ze wzrostu udziału eksportu do Niemiec w eksporcie ogółem (do 29,0% z 27,0%). W okresie styczeń – luty br. udział eksportu do Wielkiej Brytanii spadł do 4,8% z 5,9% w analogicznym okresie 2020 r., co było bezpośrednią konsekwencją Brexitu.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

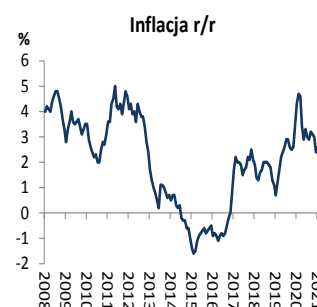
We środę publikowane są dane z rynku pracy oraz produkcja przemysłowa i ceny producenta za marzec. We czwartek publikowana jest sprzedaż detaliczna i produkcja budowlano-montażowa za marzec. Tydzień kończy się publikacją danych o podaży pieniądza za marzec.

Wykres 1. Obroty bieżące (mln EUR)



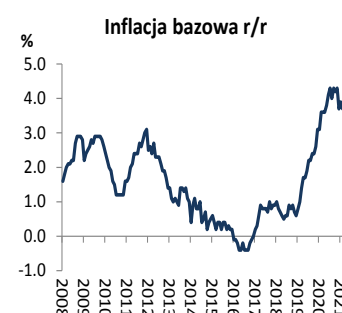
Źródło: NBP

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Inflacja bazowa (r/r)



Źródło: NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
21-kwi	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (mar)	3,2% (4,8%)		4,0% (5,3%)
21-kwi	10:00	Przeciętne zatrudnienie (mar)	0,0% (-1,2%)		0,0% (-1,2%)
21-kwi	10:00	Ceny producenta (mar)	1,2% (3,6%)		1,1% (3,6%)
21-kwi	10:00	Produkcja przemysłowa (mar)	8,5% (8,9%)		13,2% (13,1%)
22-kwi	10:00	Sprzedaż detaliczna (mar)	7,5% (8,1%)		(12,5%)
22-kwi	10:00	Produkcja budowlana (mar)	(-8,5%)		(-9,7%)
22-kwi	10:00	Zaufanie konsumentów (kwi)	-24,0		-22,6
23-kwi	14:00	Podaż pieniądza M3 (mar)	1,5% (14,5%)		1,5% (14,1%)

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)											
kwi-21	4.580	3.852	4.130	5.335	1.189	0.21	0.25	-0.54	0.20	3.8	1.60
maj-21	4.565	3.805	4.111	5.277	1.200	0.22	0.25	-0.53	0.20	4.2	1.65
cze-21	4.550	3.759	4.093	5.220	1.211	0.22	0.25	-0.52	0.20	3.9	1.70
lip-21	4.535	3.713	4.074	5.164	1.221	0.22	0.25	-0.51	0.20	4.0	1.73
sie-21	4.520	3.669	4.056	5.109	1.232	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.0	1.75
wrz-21	4.505	3.625	4.037	5.055	1.243	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.0	1.80
paź-21	4.490	3.582	4.019	5.001	1.254	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.1	1.85
lis-21	4.475	3.540	4.000	4.949	1.264	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.2	1.87
gru-21	4.460	3.498	3.982	4.897	1.275	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.4	1.90
sty-22	4.455	3.488	3.985	4.901	1.277	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.0	1.95
lut-22	4.450	3.479	3.987	4.905	1.279	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.0	1.97
mar-22	4.445	3.469	3.987	4.909	1.281	0.22	0.25	-0.50	0.20	3.6	2.00

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