



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

9 maja 2022 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

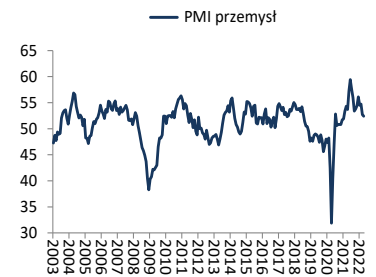
W kwietniu **wskaźnik PMI** w przemyśle spadł do 53,7 pkt. z 52,4 pkt. sygnalizując najwolniejsze tempo ekspansji od początku 2021r. Spadek indeksu PMI w kwietniu wynikał ze spadku (drugi miesiąc z rzędu) wskaźnika nowych zamówień. W kwietniu silnie spadły zamówienia eksportowe, zwłaszcza z krajów UE. W kwietniu firmy raportowały, że wojna na Ukrainie osłabiła popyt i zaostrzyła problemy w łańcuchach dostaw oraz wahania cenowe. W kwietniu inflacja kosztów była jedną z najwyższych w historii badań. Wzrosły ceny surowców, metali i paliw, co spowodowało rekordowy wzrost cen wyrobów gotowych. W kwietniu firmy nadal zwiększały zatrudnienie – poziom zatrudnienia wzrósł piąty miesiąc z rzędu, ale wzrost zatrudnienia był niewielki. Prognozy dotyczące nadchodzących 12 miesięcy były historycznie słabe z powodu obaw o wzrost cen, wojny na Ukrainie oraz niedoborów surowców. Przedsiębiorstwa nadal w szybkim tempie gromadziły zapasy środków produkcji.

Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopy procentowe o 75 punktów bazowych, zwiększając główną stopę referencyjną do 5,25%. Skala podwyżki była mniejsza niż 100 pb. których spodziewał się rynek. Na posiedzeniu w czwartek Rada dokonała ostrożnej podwyżki, prawdopodobnie starając się zbilansować koszty dla kredytobiorców oraz koszty inflacyjne dla gospodarki, w tym konsumentów. W czwartek rzecznik rządu poinformował, że PiS zebrał większość konieczną dla zatwierdzenia prof. Adama Glapińskiego na drugą kadencję – głosowanie odbędzie się w przyszłym tygodniu - więc mógł być to czynnik wpływający na większą powściągliwość w rekomendowaniu podwyżek stóp przez prezesa Glapińskiego, zwłaszcza, że w opinii prezesa NBP stopy procentowe powyżej 5% zaczynają wpływać na realną sferę gospodarki. Na decyzję Rady mogło mieć wpływ bardziej łagodne wskazanie wielkości podwyżek przez Fed na kolejnych posiedzeniach (po 50 pb a nie 75 pb). Na kolejnych posiedzeniach Rada będzie prawdopodobnie bardziej zwracać uwagę na bieżące dane o inflacji a cykl podwyżek będzie trwał dłużej. Ostrożna podwyżka stóp sugeruje również, że Rada nie jest pewna, jaki powinien być finalny poziom stóp procentowych w tym cyklu – zostanie on wyznaczony przez napływające dane o inflacji oraz aktywności gospodarczej.

W TYM TYGODNIU:

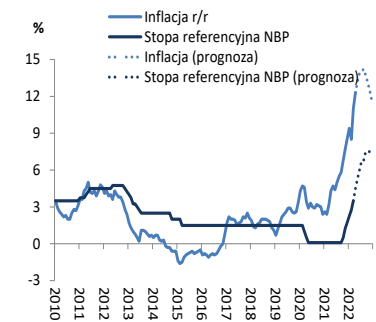
We czwartek w Sejmie planowane jest głosowanie nad kandydaturą prezesa NBP Adama Glapińskiego na drugą kadencję. We piątek będą opublikowane finalne dane o **inflacji** za kwiecień oraz **bilans płatniczy** za marzec.

Wykres 1. PMI w przemyśle



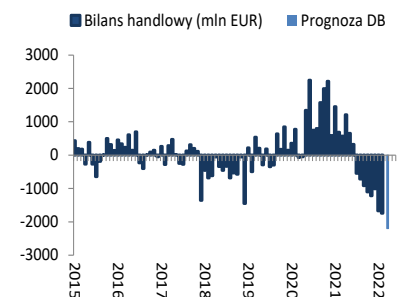
Źródło: S&P Global

Wykres 2. Stopa referencyjna i inflacja



Źródło: NBP, GUS

Wykres 3. Bilans handlowy (mln EUR)



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
12-maj		Głosowanie nad kandydaturą prezesa NBP			
13-maj	10:00	Inflacja (kwi)	2,0% (12,3%)		2,0% (12,3%)
13-maj	14:00	Obroty bieżące (mar)	-2561 mln EUR		-2869 mln EUR
13-maj	14:00	Bilans handlowy (mar)	-2200 mln EUR		-2088 mln EUR

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)										
maj-22	4,675	4,435	4,526	5,567	1,054	6,35	6,70	-0,45	1,45	13,1	6,90
cze-22	4,664	4,410	4,530	5,556	1,058	7,10	7,35	-0,45	1,50	13,9	6,80
lip-22	4,654	4,384	4,534	5,546	1,061	7,10	7,35	-0,45	1,70	14,0	6,75
sie-22	4,643	4,359	4,538	5,536	1,065	7,85	8,10	-0,45	1,80	14,2	6,80
wrz-22	4,632	4,334	4,542	5,526	1,069	7,85	8,10	-0,45	2,05	13,7	6,90
paź-22	4,621	4,309	4,546	5,515	1,073	7,85	8,10	-0,40	2,30	13,1	6,95
lis-22	4,611	4,284	4,550	5,505	1,076	7,85	8,10	-0,35	2,30	12,5	7,00
gru-22	4,600	4,259	4,554	5,494	1,080	7,85	8,10	-0,30	2,30	11,7	7,00
sty-23	4,591	4,228	4,538	5,465	1,086	7,85	8,10	-0,28	2,55	10,6	6,90
lut-23	4,582	4,197	4,521	5,435	1,092	7,85	8,10	-0,28	2,55	10,9	6,95
mar-23	4,573	4,166	4,505	5,406	1,098	7,85	8,10	-0,28	2,55	8,1	6,90
kwi-22	4,563	4,136	4,489	5,377	1,103	7,85	8,10	-0,25	2,65	7,0	6,90

* - lub następną

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 dyrektywę 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