



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

26 czerwca 2023 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

W maju **cenę producenta** spadły o 1,6% m/m i były wyższe o 3,1% r/r w porównaniu do 6,2% r/r w kwietniu. Presja inflacyjna po stronie producentów szybko spada, co będzie ułatwiać spadek inflacji cen konsumenta.

W maju **produkcja przemysłowa** wzrosła o 4,4% m/m i była niższa o 3,2% r/r po spadku o 6,0% r/r w kwietniu. Spadek produkcji przemysłowej wyhamowuje, co wiąże się częściowo z efektami sezonowymi, a częściowo wskazuje na stabilizację popytu na produkty przemysłowe.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju spadło o 3,5% m/m i było wyższe o 12,2% r/r w porównaniu do 12,1% r/r w kwietniu. Dynamika wynagrodzeń stabilizuje się, co sugeruje, że presja ze strony wynagrodzeń będzie stopniowo maleć.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju spadło o 0,1% m/m i było wyższe o 0,4% r/r. Roczny wzrost zatrudnienia stabilizuje się na niskim poziomie, co sugeruje zmniejszenie popytu na pracę.

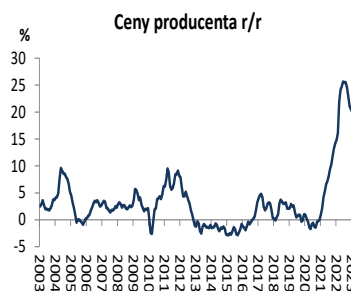
Według wstępnych danych GUS w 2022 r. **przeciętne zatrudnienie** w gospodarce narodowej wyniosło 11,0 mln etatów (wzrost o 1,4% r/r czyli ok 154 tys. etatów). W 2022 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej w Polsce wyniosło 6346,15 PLN (wzrost o 11,7% r/r). Najsilniejszy wzrost wynagrodzeń wystąpił w górnictwie i wydobywaniu (o 22,6% r/r), transporcie i gospodarce magazynowej (o 22,2% r/r), rolnictwie, leśnictwie i rybactwie (o 14,8% r/r) oraz pozostałej działalności usługowej (o 14,3% r/r).

W maju **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych spadła o 1,0% m/m i była niższa o 6,8% r/r w porównaniu do spadku o 7,3% r/r w kwietniu. Sprzedaż detaliczna weszła w stagnację w grudniu i styczniu a od marca pozostaje na poziomie niższym o ok. 7% niż rok temu. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,8% r/r. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna spadła najsilniej w dziale prasa, książki i pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (o 15,2% r/r) oraz meble, RTV i AGD (spadek o 14,8% r/r), pozostałe, w tym przez Internet (spadek o 12,3% r/r) oraz paliwa (spadek o 11,8% r/r). W maju sprzedaż żywności w cenach stałych spadła o 5,3% r/r.

W czerwcu **wskaźnik zaufania konsumentów** wyniósł -28,2 pkt. w porównaniu do -29,9 pkt. w maju.

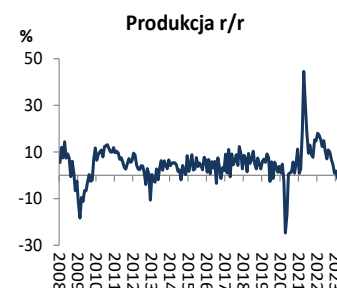
Produkcja budowlano-montażowa spadła o 0,7% r/r w maju po wzroście o 1,2% r/r w kwietniu.

Wykres 1. Ceny producenta (zmiana r/r)



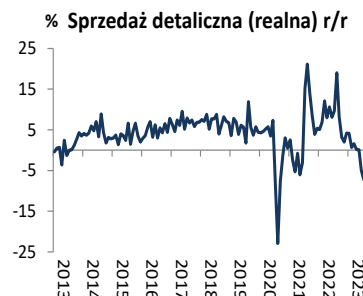
Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja przemysłowa (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna (ceny stałe, dynamika r/r)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
26-cze	10:00	Stopa bezrobocia rej. (maj)	5,1%		5,1%
30-cze	10:00	Inflacja (cze, wst.)	0,3% (11,7%)		0,2% (11,8%)

Źródło: prognozy Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	Stopa referencyjna	WIBOR 3M*	WIBOR 6M*	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M**	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)												
cze-23	4,431	4,065	4,540	5,171	1,090	6,75	6,90	6,95	3,61	5,55	11,7	5,85
lip-23	4,434	4,037	4,524	5,140	1,098	6,75	6,90	6,90	3,65	5,50	11,4	5,80
sie-23	4,437	4,010	4,509	5,111	1,107	6,75	6,90	6,80	3,65	5,25	10,7	5,70
wrz-23	4,440	3,982	4,494	5,082	1,115	6,75	6,85	6,75	3,60	5,00	9,7	5,55
paź-23	4,444	3,956	4,479	5,053	1,123	6,50	6,85	6,25	3,60	4,85	8,2	5,40
lis-23	4,447	3,929	4,465	5,024	1,132	6,50	6,60	6,25	3,60	4,60	7,7	5,30
gru-23	4,450	3,904	4,450	4,996	1,140	6,25	6,10	6,15	3,60	4,60	7,8	5,30
sty-24	4,445	3,859	4,436	4,947	1,152	6,25	6,10	6,05	3,60	4,35	6,7	5,30
lut-24	4,440	3,844	4,427	4,928	1,155	6,00	6,00	5,85	3,60	4,35	5,8	5,30
mar-24	4,437	3,832	4,419	4,916	1,158	5,75	5,90	5,60	3,60	4,35	5,4	5,30
kwi-24	4,435	3,827	4,417	4,909	1,159	5,50	5,60	5,60	3,60	4,35	5,1	5,30
maj-24	4,430	3,822	4,412	4,904	1,159	5,50	5,35	5,50	3,50	4,20	5,6	5,30

* - według mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić w 2025r.

** - lub następcza

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.

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 1.959.649.384 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