



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

18 września 2023 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

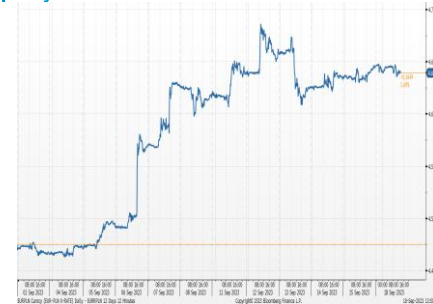
W reakcji na osłabienie złotego po decyzji o obniżce stóp o 75 pb. przez NBP, prezes PFR Paweł Borys stwierdził, że złoty osłabił się poza optymalny przedział dla gospodarki, wynoszący, w jego ocenie 4,40 – 4,60 PLN za EUR. Paweł Borys podkreślił, że NBP powinien wziąć pod uwagę w przyszłych decyzjach dot. stóp procentowych ich wpływ na kurs walutowy i podkreślił, że rząd ma instrumenty, które sprawdziły się w 2022r. aby spowodować powrót kursu walutowego do optymalnego poziomu. Dodał, że płynność na rynku już spada, co powinno ustabilizować PLN. Interwencja werbalna prezesa PFR ustabilizowała złotego.

Rada Ministrów ustaliła **minimalne wynagrodzenie** brutto w 2024r. na 4242 PLN/mies. oraz 27,70 PLN za godz. (od 1 stycznia 2024r.) i 4300 PLN/mies. oraz 28,10 PLN/godz. (od 1 lipca 2024r.).

W lipcu nadwyżka na rachunku **obrotów bieżących** zmniejszyła się do 566 mln EUR z 2431 mln EUR w czerwcu. Eksport towarów wzrósł w lipcu o 1,3% r/r do 25,9 mld EUR a import towarów spadł o 8,9% r/r do 24,8 mld EUR, co skutkowało nadwyżką handlową w wysokości 1068 mln EUR. Saldo usług było dodatnie i wyniosło 3,4 mld EUR a salda dochodów pierwotnych i wtórnych były ujemne i wyniosły odpowiednio -3,6 mld EUR oraz -308 mln EUR. Popyt krajowy jest nadal słaby, a zmniejszenie nadwyżki na rachunku obrotów bieżących w stosunku do czerwca wynikało głównie z większego deficytu dochodów pierwotnych oraz mniejszej nadwyżki usług.

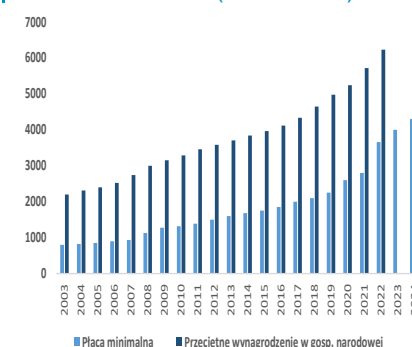
Inflacja konsumenta w sierpniu została potwierdzona w wysokości 0,0% m/m oraz 10,1% r/r. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły o 0,9% m/m i były wyższe o 12,7% r/r, ceny odzieży i obuwa spadły o 0,7% m/m i były wyższe o 6,7% r/r. Koszt użytkowania mieszkania i nośników energii wzrósł o 0,1% m/m i 12,0% r/r, usługi ochrony zdrowia zdrożały o 0,5% m/m i 9,7% r/r, ceny transportu wzrosły o 2,0% m/m i były niższe o 1,7% r/r. Miesięczna inflacja była generowana głównie przez wzrost cen transportu oraz, w mniejszym stopniu, usług, podczas gdy ceny żywności (i w mniejszym stopniu odzieży i obuwa) miały w sierpniu działanie deflacyjne.

Wykres 1. Kurs EUR/PLN



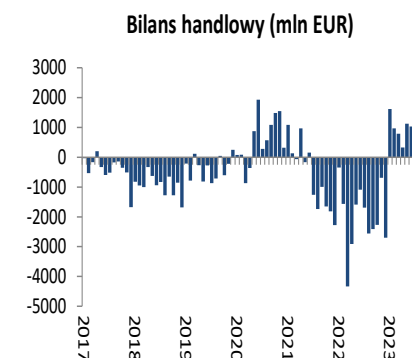
Źródło: GUS, NBP

Wykres 2. Wynagrodzenie minimalne brutto (PLN/mies.)



Źródło: GUS, Ministerstwo Finansów

Wykres 3. Bilans handlowy (mln EUR)



Źródło: NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
18-wrz	14:00	Inflacja bazowa (sie)	(10,0%)	0,3% (10,0%)	0,3% (10,1%)
20-wrz	10:00	Ceny producenta (sie)	(-1,9%)		-0,4% (-2,9%)
20-wrz	10:00	Produkcja przemysłowa (sie)	(-3,0%)		1,7% (-1,7%)
20-wrz	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (sie)	(10,2%)		-1,6% (11,8%)
20-wrz	10:00	Przeciętne zatrudnienie (sie)	(0,1%)		-0,1% (0,1%)
21-wrz	10:00	Produkcja budowlana (sie)	(1,5%)		(1,1%)
21-wrz	10:00	Zaufanie konsumentów (sie)	-21,5		-21,0
21-wrz	10:00	Sprzedaż detaliczna, realna (sie)	(-3,2%)		1,1% (-4,0%)
21-wrz	10:00	Sprzedaż detaliczna, nominalna (sie)	(2,5%)		(1,6%)
22-wrz	14:00	Podaż pieniądza (sie)	(7,0%)		0,6% (7,1%)

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)												
wrz-23	4,660	4,347	4,854	5,451	1,072	6,00	5,80	5,65	3,90	5,70	8,9	5,60
paź-23	4,660	4,323	4,821	5,415	1,078	5,50	5,30	5,25	3,90	5,70	7,4	5,50
lis-23	4,660	4,299	4,788	5,379	1,084	5,00	4,85	4,75	3,80	5,60	6,9	5,40
gru-23	4,660	4,275	4,755	5,344	1,090	5,00	4,75	4,65	3,75	5,50	6,9	5,35
sty-24	4,649	4,245	4,738	5,323	1,095	4,75	4,60	4,50	3,70	5,20	5,7	5,30
lut-24	4,638	4,216	4,720	5,302	1,100	4,50	4,40	4,30	3,70	5,00	4,6	5,30
mar-24	4,626	4,187	4,703	5,280	1,105	4,50	4,35	4,25	3,65	4,80	4,3	5,30
kwi-24	4,615	4,158	4,685	5,259	1,110	4,25	4,20	4,10	3,65	4,50	3,9	5,30
maj-24	4,604	4,129	4,668	5,239	1,115	4,25	4,10	4,00	3,50	4,25	4,4	5,30
cze-24	4,593	4,100	4,651	5,218	1,120	4,00	3,85	3,95	3,30	4,25	4,5	5,25
lip-24	4,581	4,072	4,633	5,197	1,125	3,75	3,70	3,85	3,20	4,25	4,4	5,25
sie-24	4,570	4,044	4,616	5,177	1,130	3,75	3,60	3,70	3,20	4,20	4,2	5,25

* - 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).

18 września 2023

Polska: Komentarz tygodniowy



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