



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

28 maja 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Zaufanie konsumentów w maju spadło do -13,8 pkt. z -11,5 pkt. w kwietniu. Pogorszyły się wszystkie komponenty indeksu, zwłaszcza zdolność do dokonywania istotnych zakupów oraz oceny bieżącej i przyszłej sytuacji ekonomicznej. Spadła również ocena przyszłej sytuacji ekonomicznej gospodarstwa domowego.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw spadło o 1,6% m/m i wzrosło o 11,3% r/r w kwietniu po wzroście o 12,0% r/r w marcu. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było bez zmian m/m i spadło o 0,4% r/r w kwietniu wobec spadku o 0,2% r/r w marcu.

Produkcja przemysłowa w kwietniu spadła o 2,2% m/m i była wyższa o 7,9% r/r. Sezonowo skorygowana produkcja przemysłowa wzrosła o 7,0% m/m była i wyższa o 4,4% r/r. Ceny producenta w kwietniu wzrosły o 0,2% m/m i były niższe o 8,2% r/r

Produkcja budowlano-montażowa w kwietniu wzrosła o 9,0% m/m i spadła o 2,0% r/r. Spadek produkcji rok do roku wystąpił przede wszystkim w dziale roboty specjalistyczne (-10,5% r/r) oraz budowa budynków (-5,9% r/r), podczas gdy produkcja w dziale budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wzrosła o 7,8% r/r.

W kwietniu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych spadła o 1,8% m/m i wzrosła o 4,1% r/r. Sprzedaż wzrosła najsilniej w działach samochody (+33,8% r/r), paliwa (+11,9% r/r) oraz farmaceutyki i kosmetyki (+6,4% r/r). Silny spadek wystąpił w działach odzież i obuwie (-15,8% r/r), żywność (-6,8% r/r) oraz meble, RTV i AGD (-3,3% r/r). W kwietniu sprzedaż detaliczna w cenach bieżących spadła o 0,9% m/m i była wyższa o 4,3% r/r.

Podaż pieniądza M3 w kwietniu wzrosła o 1,1% m/m i była wyższa o 7,4% r/r po wzroście o 6,6% r/r w marcu. W kwietniu wartość gotówki w obiegu wzrosła o 4,9% r/r, depozyty gospodarstw domowych wzrosły o 11,3% r/r a depozyty przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 4,3% r/r. W kwietniu wartość kredytów dla instytucji finansowych wzrosła o 14,2% r/r, kredytów dla gospodarstw domowych wzrosła o 0,2% r/r a kredytów dla przedsiębiorstw niefinansowych spadła o 2,2% r/r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu spadła do 5,1% z 5,3% w marcu z powodu prac sezonowych w rolnictwie i usługach.

Stopa bezrobocia wg badania rynku pracy, odzwierciedlająca rzeczywistą sytuację na rynku pracy, w 1 kw. 2024 r. pozostała bez zmian w wysokości 3,1%.

Wykres 1. Przeciętne wynagrodzenie (dynamika r/r)



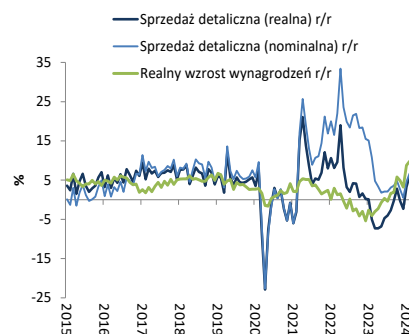
Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja przemysłowa (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna i realny wzrost wynagrodzeń (dynamika r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
27-maj	10:00	Stopa bezrobocia (4 kw)	3,1%	3,1%	3,1%
27-maj	10:00	Stopa bezrobocia (kwi)	5,2%	5,1%	5,2%
29-maj	10:00	Inflacja (maj, wst.)	0,5% (2,9%)		0,5% (2,8%)

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)	Rentowość 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)												
maj-24	4,260	3,919	4,303	5,003	1,087	5,75	5,85	5,86	3,80	5,60	2,9	5,80
cze-24	4,300	3,981	4,374	5,056	1,080	5,75	5,85	5,86	3,75	5,59	3,3	5,75
lip-24	4,335	4,014	4,405	5,078	1,080	5,75	5,85	5,86	3,63	5,59	4,4	5,65
sie-24	4,341	4,019	4,407	5,064	1,080	5,75	5,85	5,86	3,50	5,59	4,5	5,60
wrz-24	4,347	4,006	4,413	5,028	1,085	5,75	5,85	5,86	3,38	5,59	5,4	5,55
paź-24	4,357	3,997	4,401	5,010	1,090	5,75	5,85	5,85	3,25	5,52	5,3	5,50
lis-24	4,366	3,987	4,388	4,991	1,095	5,75	5,85	5,83	3,13	5,40	4,7	5,45
gru-24	4,376	3,978	4,376	4,973	1,100	5,75	5,85	5,77	3,00	5,34	5,2	5,45
sty-25	4,372	3,960	4,354	4,986	1,104	5,75	5,78	5,69	2,92	5,28	5,1	5,40
lut-25	4,369	3,942	4,333	4,999	1,108	5,75	5,69	5,64	2,83	5,15	4,8	5,40
mar-25	4,365	3,932	4,313	4,994	1,110	5,50	5,61	5,61	2,75	5,09	4,6	5,35
kwi-25	4,365	3,932	4,313	4,994	1,110	5,50	5,61	5,61	2,70	5,00	3,8	5,35

* - według aktualnej mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić na koniec 2027 r.

** - 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 dyrektywę 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 2.098.849.384 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