



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

26 sierpnia 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 1,6% m/m oraz o 0,6% r/r w lipcu po wzroście o 1,8% m/m i 11,0% r/r w czerwcu. Nominalny wzrost wynagrodzeń systematycznie wyhamowuje począwszy od marca br. **Przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wzrosło o 0,1% m/m i było niższe o 0,4% r/r. Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw spada od początku 2023 r. a od początku IV kw. 2023 r. jest ona ujemna.

Produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 3,3% m/m i była wyższa o 4,9% r/r, po wzroście o 0,3% r/r w maju. W ujęciu r/r największy wzrost produkcji nastąpił w produkcji wyrobów z drewna (+21,0%), mebli (+14,5%), papieru (+13,9%), komputerów, wyr. elektronicznych i optycznych (+10,9%) oraz wyrobów chemicznych (+10,8% r/r). Największy spadek r/r wystąpił w produkcji urządzeń elektrycznych (-18,7%), samochodów (-9,1%), węgla kamiennego i brunatnego (-5,2%) oraz w naprawie i konserwacji maszyn i urządzeń (-3,8%). **Ceny produkcji sprzedanej** w lipcu były bez zmian m/m i były niższe o 4,8% r/r po spadku o 6,1% r/r w czerwcu.

W sierpniu **wskaźnik ufności konsumenckiej** spadł do -15,9 pkt. z -14,0 pkt. w lipcu z powodu obniżenia ocen bieżącej sytuacji ekonomicznej Polski oraz spadku zdolności do dokonywania ważnych zakupów.

W lipcu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych wzrosła o 1,9% m/m oraz o 4,4% r/r. Silny wzrost sprzedaży wystąpił w działach samochody (+30,1% r/r), farmaceutyki i kosmetyki (+11,2% r/r) oraz paliwa (+9,9% r/r) natomiast spadek był odnotowany w działach odzież i obuwanie (-10,4% r/r), meble, RTV i AGD (-3,4% r/r) oraz żywność (-2,7% r/r). Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w lipcu o 5,0% r/r po wzroście o 5,7% r/r w czerwcu.

Sprzedaż budowlano-montażowa wzrosła spadła o 1,4% r/r w lipcu po spadku o 8,9% r/r w czerwcu.

W lipcu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 0,6% m/m i była większa o 8,3% r/r.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

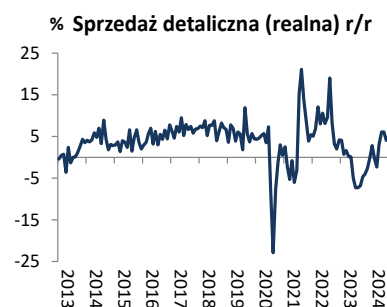
W lipcu **stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła do 5,0% z 4,9% w czerwcu. Według badania rynku pracy stopa bezrobocia w 2 kw. 2024 r. spadła do 2,7% z 3,1% w 1 kw. 2024 r.

Wykres 1. Przeciętne wynagrodzenie (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 2. Sprzedaż detaliczna



Źródło: GUS

Wykres 3. Stopa bezrobocia rejestrowanego



Źródło: GUS.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
26-sie	10:00	Stopa bezrobocia rejestrowanego (lip)	4,9%	5,0%	4,9%
26-sie	10:00	Stopa bezrobocia (2 kw)	3,0%	2,7%	3,1%
29-sie	10:00	PKB (2 kw)	1,5% (3,2%)		1,5% (3,2%)
30-sie	10:00	Inflacja (sie, wst.)	0,1% (4,3%)		0,1% (4,3%)

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	Fed Funds (mid)	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)												
sie-24	4,275	3,834	4,524	5,061	1,115	5,75	5,85	5,86	3,50	5,375	4,3	5,30
wrz-24	4,286	3,853	4,530	5,066	1,113	5,75	5,85	5,86	3,38	5,125	5,1	5,30
paź-24	4,298	3,872	4,536	5,072	1,110	5,75	5,85	5,86	3,25	5,125	5,0	5,30
lis-24	4,309	3,891	4,542	5,077	1,108	5,75	5,85	5,86	3,13	4,875	4,7	5,25
gru-24	4,320	3,910	4,547	5,082	1,105	5,75	5,85	5,86	3,00	4,625	5,2	5,20
sty-25	4,325	3,917	4,541	5,108	1,104	5,75	5,85	5,86	2,92	4,375	5,7	5,15
lut-25	4,330	3,924	4,534	5,135	1,103	5,75	5,85	5,86	2,83	4,375	5,5	5,15
mar-25	4,335	3,932	4,527	5,161	1,103	5,75	5,85	5,86	2,75	4,125	5,4	5,15
kwi-25	4,333	3,933	4,514	5,179	1,102	5,75	5,85	5,70	2,70	4,125	4,6	5,10
maj-25	4,332	3,935	4,500	5,197	1,101	5,75	5,75	5,58	2,60	4,125	4,8	5,10
cze-25	4,330	3,936	4,487	5,216	1,100	5,50	5,50	5,47	2,60	4,125	4,7	5,10
lip-25	4,330	3,936	4,487	5,216	1,100	5,50	5,50	5,37	2,60	3,875	3,2	5,10

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

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 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