



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

4 listopada 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Na posiedzeniu we wrześniu br. trzech członków Rady Polityki Pieniężnej: Joanna Tyrowicz, Ludwik Kotecki oraz Przemysław Litwiniuk głosowało przeciw przyjęciu założeń polityki pieniężnej na 2025 rok. Za przyjęciem założeń polityki pieniężnej na przyszły rok głosowało pozostałych sześciu członków Rady (Iwona Duda była nieobecna na posiedzeniu) i dokument został przyjęty.

Po **autopoprawce ustawy budżetowej** dochody budżetu Państwa w 2024 r. mają być mniejsze o 56,3 mld PLN i wynieść 626,075 mld PLN wobec 682,375 mld PLN zakładanych poprzednio w ustawie budżetowej na 2024 r. Wydatki budżetowe zostały utrzymane bez zmian w wysokości 866,375 mld PLN, co oznacza deficyt budżetowy w 2024 r. w wysokości 240,3 mld PLN wobec deficytu 184 mld PLN planowanego poprzednio. Potrzeby pożyczkowe netto w 2024 r. mają wynieść 308,6 mld PLN wobec 252,3 mld PLN planowanych poprzednio.

GUS zrewidował szacunek wzrostu **PKB** w I kw. 2024 r. do 2,1% r/r z 2,0% r/r szacowanego wcześniej oraz utrzymał szacunek wzrostu PKB za II kw. 2024 r. w wysokości 3,2% r/r.

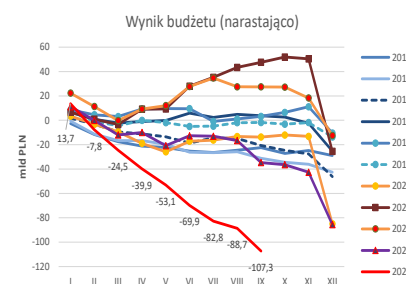
Według szybkiego szacunku GUS, **inflacja konsumenta** w październiku br. wyniosła 0,3% m/m oraz 5,0% wzrastając z 4,9% r/r we wrześniu. W październiku ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 0,7% i były wyższe o 4,9% r/r, ceny nośników energii wzrosły o 0,3% m/m oraz były wyższe o 11,5% r/r a ceny paliw spadły o 2,2% m/m i były bez zmian r/r. Inflacja stopniowo wzrasta na skutek wzrostu cen energii i cen usług oraz z powodu stopniowego wzrostu cen żywności.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Indeks **PMI w przemyśle** wzrósł do 49,2 pkt. w październiku z 48,6 pkt. we wrześniu, pozostając 30 miesiąc z rzędu w strefie kontrakcji.

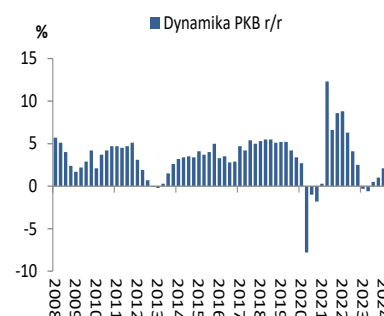
We środę **RPP** kończy dwudniowe posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że Rada utrzyma stopy procentowe bez zmian w tym tygodniu. Dla uczestników rynku istotna będzie konferencja prasowa prezesa NBP w czwartek. Rynki finansowe pozostają pod istotnym wpływem wyborów prezydenckich w USA.

Wykres 1. Wynik budżetu Państwa (mld PLN)



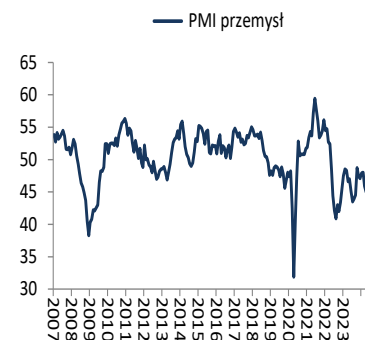
Źródło: Ministerstwo Finansów

Wykres 2. PKB dynamika realna r/r



Źródło: GUS

Wykres 3. PMI w przemyśle



Źródło: S&P Global



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
04-lis	9:00	PMI przemysł (paź)		49,2	48,6
06-lis		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
07-lis	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (paź)			
07-lis	15:00	Konferencja prezesa NBP			

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)												
lis-24	4,361	3,987	4,620	5,176	1,094	5,75	5,82	5,84	3,00	4,625	4,8	5,85
gru-24	4,320	3,899	4,547	5,069	1,108	5,75	5,82	5,84	2,80	4,375	5,4	5,55
sty-25	4,325	3,902	4,541	5,089	1,108	5,75	5,82	5,83	2,70	4,375	6,0	5,40
lut-25	4,330	3,906	4,534	5,110	1,109	5,75	5,81	5,82	2,65	4,375	5,8	5,25
mar-25	4,335	3,909	4,527	5,130	1,109	5,75	5,80	5,80	2,55	4,125	5,7	5,15
kwi-25	4,333	3,906	4,514	5,143	1,109	5,75	5,77	5,67	2,45	4,125	4,8	5,10
maj-25	4,332	3,904	4,500	5,156	1,110	5,75	5,75	5,58	2,40	4,125	5,0	5,05
cze-25	4,330	3,901	4,487	5,169	1,110	5,50	5,50	5,47	2,30	3,875	4,9	5,00
lip-25	4,328	3,889	4,485	5,152	1,113	5,50	5,50	5,37	2,20	3,875	3,4	4,95
sie-25	4,326	3,876	4,460	5,136	1,116	5,50	5,40	5,23	2,10	3,875	3,3	4,90
wrz-25	4,320	3,864	4,431	5,120	1,118	5,25	5,20	5,15	2,05	3,625	3,6	4,80
paź-25	4,315	3,853	4,426	5,105	1,120	5,25	5,10	5,05	2,05	3,625	3,6	4,65

* - 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