



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

25 stycznia 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

W grudniu **inflacja bazowa** (z wyłączeniem żywności i energii) wyniosła 0,0% m/m oraz 3,7% r/r, obniżając się z powodu efektu bazy z 4,3% r/r w listopadzie 2020r. Inflacja bazowa powinna zmniejszać się w najbliższych miesiącach, co będzie także zmniejszać inflację konsumenta.

Liczba **nowo zarejestrowanych samochodów osobowych** w grudniu 2020 r. w Polsce wyniosła 51.507, co oznacza spadek o 1,9% r/r. W okresie styczeń-grudzień zarejestrowano 428.347 samochodów osobowych, co oznacza spadek o 22,9% r/r. W UE liczba rejestracji w grudniu spadła o 3,3% r/r do 1.031.070 sztuk. W okresie styczeń-grudzień zarejestrowano 9.942.509 samochodów osobowych, czyli o 23,7% mniej r/r.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wzrosło o 0,2% m/m oraz było niższe o 1,0% r/r. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 8,9% m/m i było wyższe o 6,6% r/r w grudniu. Dane o zatrudnieniu są lepsze od oczekiwań, co pokazuje, że gospodarka powoli uruchamia nowe miejsca pracy, natomiast wzrost wynagrodzeń w grudniu był niższy od oczekiwań, co sugeruje, że firmy optymalizują koszty w obliczu drugiego lockdownu.

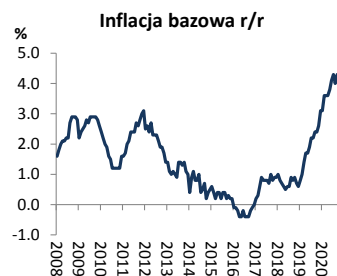
Projekt **budgetu Państwa** na 2021 rok został przekazany do podpisu prezydenta. Projekt zakłada deficyt budżetowy 82,3 mld PLN, dochody 404,4 mld PLN, wydatki 486,7 mld PLN, realny wzrost PKB o 4,0% i średnioroczną inflację 1,8% w 2021r. Minister finansów Tadeusz Kościński stwierdził, że spadek PKB w 2020 roku mógł być niższy od 3%, na co wskazują bardzo dobre przychody podatkowe: w 2020 roku dochody z VAT wzrosły o 2-2,5% r/r, dochody z CIT wzrosły o 0,5% r/r a dochody z PIT spadły o ok. 5% r/r.

Sprzedaż detaliczna za grudzień wzrosła o 20,0% m/m i była niższa o 0,8% m/m. W cenach stałych sprzedaż detaliczna spadła o 0,8% r/r w grudniu. W grudniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła najbardziej w działach: odzież i obuwie (-10,9 r/r), paliwa (-10,3% r/r), pozostałe (-9,4%), samochody (-7,9% r/r) a wzrosła w działach meble, RTV i AGD (+3,5% r/r) oraz żywność (+0,7% r/r). W grudniu udział sprzedaży detalicznej przez Internet wyniósł 9,1%.

Produkcja budowlano-montażowa w grudniu wzrosła o 3,4% r/r. Wzrost produkcji budowlanej wystąpił we wznoszeniu budynków (+4,1% r/r) oraz robotach specjalistycznych (+12,0% r/r) a spadek wystąpił w robotach inżynieryjnych (-1,0% r/r)

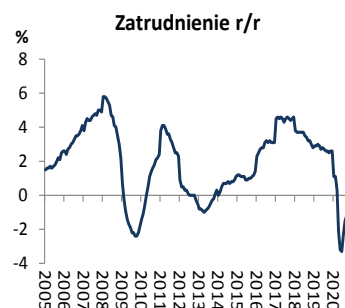
W grudniu **ceny producenta** wzrosły o 0,2% m/m i były bez zmian r/r.

Wykres 1. Inflacja bazowa



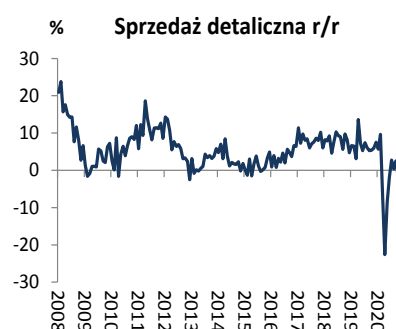
Źródło: NBP

Wykres 2. Przeciętne zatrudnienie (zmiana r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna (zmiana r/r)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
25-sty	10:00	Produkcja przemysłowa (gru)		-4,4% (-11,2%)	-6,0% (8,9%)
26-sty	14:00	Podaż pieniądza M3 (gru)	1,5% (16,1%)		1,6% (16,3%)
27-sty	10:00	Stopa bezrobocia (gru)	6,2%		6,2%
29-sty	10:00	PKB (2020)	(-2,9%)		(-2,7%)

Źródło: prognozy Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	WIBOR 3M	WIBOR 6M	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
	(koniec okresu)										
sty-21	4.530	3.750	4.191	5.094	1.208	0.21	0.25	-0.54	0.22	1.6	1.20
lut-21	4.525	3.737	4.190	5.070	1.211	0.21	0.25	-0.54	0.22	1.2	1.25
mar-21	4.520	3.724	4.189	5.046	1.214	0.21	0.25	-0.53	0.22	1.3	1.30
kwi-21	4.515	3.711	4.188	5.022	1.217	0.21	0.25	-0.52	0.22	1.9	1.35
maj-21	4.510	3.698	4.188	4.998	1.220	0.21	0.25	-0.51	0.22	2.2	1.35
cze-21	4.505	3.685	4.187	4.975	1.223	0.22	0.25	-0.50	0.22	1.9	1.40
lip-21	4.500	3.672	4.186	4.951	1.225	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.0	1.40
sie-21	4.495	3.659	4.185	4.928	1.228	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.1	1.45
wrz-21	4.490	3.647	4.185	4.905	1.231	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.0	1.45
paź-21	4.485	3.634	4.184	4.882	1.234	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.2	1.45
lis-21	4.480	3.621	4.183	4.859	1.237	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.2	1.45
gru-21	4.460	3.597	4.168	4.820	1.240	0.22	0.25	-0.50	0.00	2.5	1.45

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.

Uwaga 2: W związku ze zwiększoną zmiennością rynkową i zmianami w polityce monetarnej i fiskalnej prognozy obarczone są znacznie większą niż zazwyczaj niepewnością.

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 1.744.449.384 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