



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

10 maja 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Indeks PMI w przemyśle w kwietniu spadł do 53,7 pkt. z 54,3 pkt. w marcu. W kwietniu słaby popyt krajowy był kompensowany przez wzrost popytu zagranicznego, co spowodowało tylko nieznaczny wzrost produkcji, przy spadku poziomu zapasów. W kwietniu wzrost kosztów produkcji i wzrost cen wyrobów gotowych był najwyższy w historii badań. Przedsiębiorstwa raportowały braki na rynkach surowców oraz nieobecności pracowników z powodu pandemii koronawirusa. W kwietniu przedsiębiorstwa nadal zatrudniały pracowników (zatrudnienie rosło 8 miesiąc z rzędu). Przedsiębiorstwa nadal oceniały swoją sytuację w horyzoncie 12-miesięcy pozytywnie, ale optymizm spadł ze względu na zakłócenia w dostawach surowców i komponentów.

Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła ustawienia polityki pieniężnej bez zmian. RPP stwierdziła, że silny wzrost inflacji konsumenta w ostatnich dwóch miesiącach wynika przede wszystkim ze wzrostu cen ropy naftowej, z podwyżek cen energii elektrycznej na początku roku oraz z podwyżek cen usług komunalnych w ubiegłym roku, a więc z czynników poza kontrolą polityki pieniężnej. RPP stwierdziła, że inflacja w najbliższych miesiącach utrzyma się powyżej górnej granicy celu inflacyjnego, a wysokość inflacji w przyszłym roku będzie zależeć od tempa ożywienia gospodarczego oraz sytuacji na rynku pracy po zakończeniu programów pomocowych.

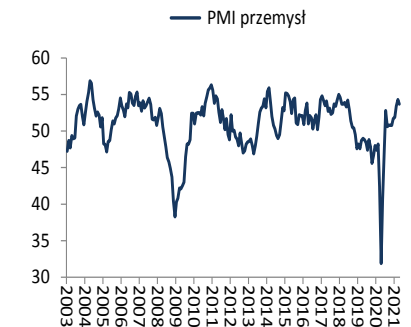
Na konferencji prasowej Prezes NBP prof. Adam Glapiński powiedział, że podwyżki stóp procentowych nastąpią w połowie 2022r. lub kwartał wcześniej, po zakończeniu programu skupu aktywów. W jego ocenie inflacja ma obecnie charakter wyłącznie podażowy i nie ma oznak presji popytowej.

Minister zdrowia Adam Niedzielski stwierdził, że w chwili obecnej Polska osiągnęła 50% odporność populacji na koronawirusa, co wynika zarówno ze szczepień, jak też z liczby osób, które miały kontakt z wirusem. Minister zdrowia wyraził nadzieję, że w ciągu dwóch miesięcy rząd wykona plan zakładający 20 mln osób zaszczepionych, co pozwoli na osiągnięcie 60-70% odporności populacyjnej.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

We wtorek Sąd Najwyższy odbędzie posiedzenie w sprawie kwestii prawnych dotyczących kredytów w walutach obcych. W piątek GUS poda pierwszy szacunek PKB za I kw. br. oraz finalne dane o inflacji za kwiecień a NBP opublikuje bilans płatniczy za marzec.

Wykres 1. PMI przemysł



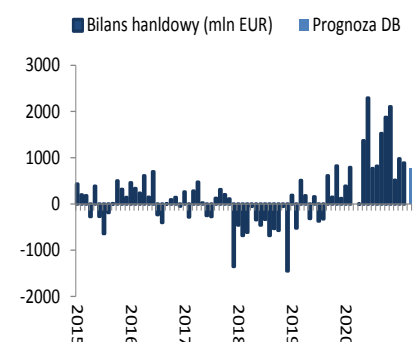
Źródło: Markit

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Bilans handlowy



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
14-maj	10:00	Inflacja (kwi)	0,7% (4,3%)		0,7% (4,3%)
14-maj	10:00	PKB (1 kw)	0,5% (-2,0%)		1,1% (-1,4%)
14-maj	14:00	Obroty bieżące (mar)	1265 mln EUR		1635 mln EUR
14-maj	14:00	Bilans handlowy (mar)	765 mln EUR		1000 mln EUR

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)											
maj-21	4.556	3.740	4.103	5.187	1.218	0.21	0.25	-0.53	0.19	4.4	1.65
cze-21	4.543	3.704	4.086	5.144	1.226	0.22	0.25	-0.52	0.20	4.1	1.70
lip-21	4.529	3.669	4.069	5.102	1.234	0.22	0.25	-0.51	0.20	4.2	1.73
sie-21	4.515	3.634	4.051	5.060	1.243	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.3	1.75
wrz-21	4.501	3.599	4.034	5.019	1.251	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.2	1.80
paź-21	4.488	3.565	4.017	4.978	1.259	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.4	1.85
lis-21	4.474	3.531	3.999	4.937	1.267	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.4	1.87
gru-21	4.460	3.498	3.982	4.897	1.275	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.6	1.90
sty-22	4.455	3.488	3.985	4.901	1.277	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.2	1.95
lut-22	4.450	3.479	3.987	4.905	1.279	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.2	1.97
mar-22	4.445	3.469	3.987	4.909	1.281	0.22	0.25	-0.50	0.20	3.8	2.00
kwi-22	4.440	3.460	3.986	4.913	1.283	0.22	0.25	-0.50	0.20	3.7	2.00

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