



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

29 maja 2023 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIĘGLYM TYGODNIU:

W kwietniu **cenę producenta** spadły o 0,7% m/m oraz wzrosły o 6,8% r/r w porównaniu do wzrostu o 10,1% r/r w marcu. W kwietniu ceny producenta w przemyśle przetwórczym wzrosły zaledwie o 1,7% r/r, natomiast ceny producenta w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę były wyższe o 42,7% r/r.

W kwietniu **produkcja przemysłowa** spadła o 14,8% m/m i była niższa o 6,4% r/r w porównaniu do spadku o 2,9% r/r w marcu. W kwietniu produkcja w przemyśle przetwórczym spadła o 5,6% r/r a produkcja w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę spadła o 14,3% r/r.

W kwietniu **przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,1% m/m i było wyższe o 0,4% r/r a **przeciętne wynagrodzenie** w sektorze przedsiębiorstw spadło o 1,0% m/m i było wyższe o 12,1% r/r. Dynamika wynagrodzeń stopniowo wyhamowuje, ze względu na stopniowo wyhamowującą inflację konsumenta oraz niższy wzrost zatrudnienia.

W kwietniu **produkcja budowlano-montażowa** spadła o 3,5% m/m oraz wzrosła o 1,2% r/r. Niewielki wzrost produkcji budowlano-montażowej wynikał ze wzrostu produkcji w sekcji budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 4,8% r/r) oraz ze wzrostu produkcji w sekcji roboty budowlane specjalistyczne (o 7,0% r/r) podczas gdy w sekcji budowa budynków odnotowano spadek o 6,4% r/r w kwietniu.

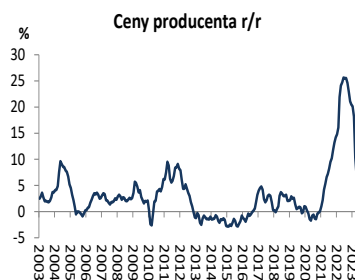
W kwietniu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych wzrosła o 0,1% m/m i spadła o 7,3% r/r. Najsilniejszy spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w dziale pozostałe (-17,3% r/r), prasa, książki, sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (-15,6% r/r), meble, RTV, AGD (-14,7% r/r), paliwa (-14,5% r/r), żywność (-8,0% r/r) oraz pojazdy samochodowe (-5,1% r/r). W kwietniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła jedynie w dziale odzież i obuwie, ale wzrost ten był marginalny (+0,6% r/r). Pogłębiający się spadek sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym wskazuje na silny spadek siły nabywczej konsumentów na początku II kw. br. wywołany wysokimi cenami energii, żywności oraz wzrostem ogólnego poziomu cen konsumpcyjnych, także w usługach. W cenach bieżących sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 0,6% m/m oraz o 3,4% r/r.

Wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł do -29,9 w maju z -32,2 w kwietniu, głównie z powodu poprawy oczekiwań dotyczących przyszłości. W maju konsumenci, podobnie jak w kwietniu, ograniczali dokonywanie istotnych zakupów.

Podaż pieniądza M3 wzrosła o 0,3% m/m i zwiększyła się o 6,7% r/r w kwietniu po wzroście o 6,5% r/r w marcu.

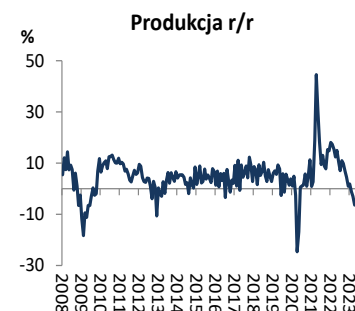
Stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu spadła do 5,2% z 5,4% w marcu. W I kw. 2023r. stopa bezrobocia (liczona na podstawie badania rynku pracy) wyniosła 2,9% i pozostała bez zmian w stosunku do poprzedniego kwartału.

Wykres 1. Ceny producenta (dynamika r/r)



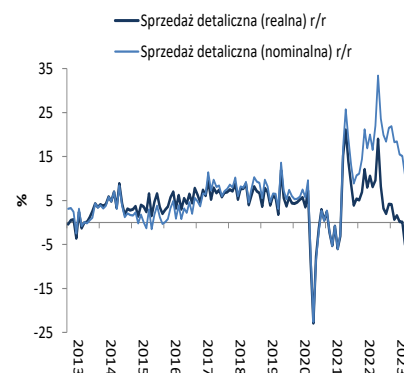
Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja przemysłowa (ceny stałe, r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna (dynamika r/r)



Źródło: GUS



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-maj	10:00	Inflacja (wst.,maj)	0,7% (13,2%)		0,3% (13,4%)
31-maj	10:00	PKB (1 kw)	-0,2% (3,9%)		-0,2% (3,9%)
1-cze	9:00	PMI przemysł (maj)	45,9		46,0

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)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)												
maj-23	4,525	4,213	4,636	5,224	1,074	6,75	6,90	6,95	3,45	5,45	13,2	6,15
cze-23	4,521	4,110	4,613	5,138	1,100	6,75	6,90	6,90	3,60	5,55	12,2	6,00
lip-23	4,518	4,076	4,594	5,115	1,108	6,75	6,90	6,85	3,60	5,50	11,9	5,85
sie-23	4,514	4,042	4,575	5,094	1,117	6,75	6,90	6,75	3,60	5,25	11,2	5,70
wrz-23	4,511	4,009	4,556	5,072	1,125	6,75	6,85	6,50	3,60	5,00	10,2	5,55
paź-23	4,507	3,977	4,537	5,051	1,133	6,50	6,60	6,25	3,60	4,85	8,7	5,40
lis-23	4,504	3,945	4,519	5,029	1,142	6,25	6,35	6,25	3,60	4,60	8,2	5,30
gru-23	4,500	3,913	4,500	5,009	1,150	6,00	6,10	6,15	3,60	4,60	8,5	5,30
sty-24	4,495	3,902	4,486	5,002	1,152	6,00	6,10	6,05	3,60	4,35	7,8	5,30
lut-24	4,490	3,887	4,477	4,984	1,155	5,75	6,00	5,85	3,60	4,35	7,7	5,30
mar-24	4,490	3,877	4,472	4,975	1,158	5,75	5,90	5,60	3,60	4,35	7,3	5,30
kwi-24	4,490	3,874	4,472	4,970	1,159	5,50	5,60	5,60	3,60	4,35	7,2	5,30

* - według mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić w 2025r.

** - 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 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 1.959.649.384 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