



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

30 października 2023 r.

Arkadiusz Krześniak

Główny Ekonomista

(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce we wrześniu pozostała bez zmian i wyniosła 5,0%. We wrześniu w Urzędach Pracy zarejestrowane było 776 tys. bezrobotnych. Stopa bezrobocia jest na niezmiennym poziomie od czterech miesięcy.

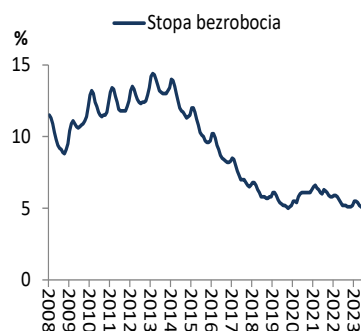
Produkcja budowlano-montażowa we wrześniu wzrosła o 11,4% m/m i zwiększyła się o 11,5% r/r. We wrześniu budowa budynków wzrosła o 10,0% m/m i zwiększyła się o 3,9% r/r, budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wzrosła o 13,6% m/m i 17,9% r/r a roboty specjalistyczne wzrosły o 9,0% m/m i 10,0% r/r.

We wrześniu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 1,9% m/m i była wyższa o 8,3% r/r.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że transfery **środków z Unii Europejskiej** do Polski we wrześniu wyniosły 337,57 mln EUR, z czego z tytułu Polityki Spójności we wrześniu przekazano 327,14 mln EUR a pozostałe środki przypadają na Wspólną Politykę Rolną. We wrześniu nie odnotowano transferów z tytułu perspektywy finansowej 2021-27. Transfery z UE do Polski od początku roku wyniosły 11,14 mld EUR a składka członkowska a od początku roku wyniosła 4,75 mld EUR. We wrześniu Polska wpłaciła do UE 594,01 mln EUR.

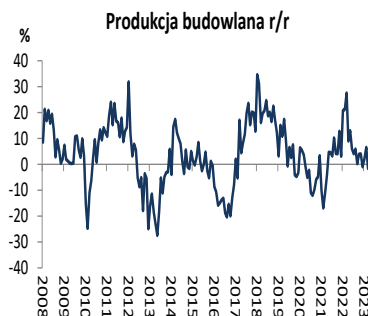
Pierwsze posiedzenie **Sejmu** nowej kadencji odbędzie się 13 listopada br. Rzecznik rządu Piotr Mueller stwierdził, że rozmowy koalicyjne z posłami opozycji rozpoczną się oficjalnie, gdy prezydent Andrzej Duda powierzy misję sformowania rządu premierowi Mateuszowi Morawieckiemu. PiS dysponuje 194 mandatami w Sejmie, natomiast koalicja KO, Trzeciej Drogi i Nowej Lewicy dysponowałaby 248 mandatami. Konfederacja dysponuje 18 mandatami w Sejmie i dystansuje się zarówno od PiS, jak i pozostałych partii opozycyjnych.

Wykres 1. Stopa bezrobocia rejestrowanego



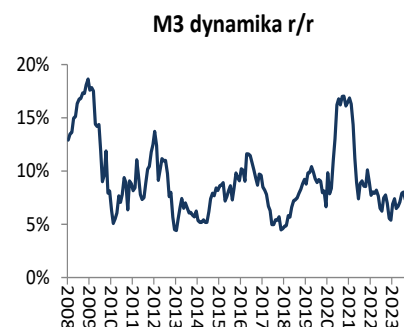
Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja budowlano-montażowa (dynamika r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Podaż pieniądza M3 (dynamika r/r)



Źródło: NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

| Data | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|--------|---------|----------------------|-------------|----------|-------------|
| 31-paź | 10:00 | Inflacja (paź, wst.) | 0,4% (6,7%) | | 0,3% (6,6%) |
| 2-lis | 9:00 | PMI przemysł (paź) | 44,5 | | 44,3 |

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 | LIBOR USD 3M** | Inflacja (Polska) | Rentowność 10L obligacji skarbowych |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|-----------|-----------|------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|
| (koniec okresu) | | | | | | | | | | | | |
| paź-23 | 4,457 | 4,208 | 4,662 | 5,109 | 1,059 | 5,75 | 5,65 | 5,56 | 3,97 | 5,64 | 6,7 | 5,80 |
| lis-23 | 4,503 | 4,230 | 4,652 | 5,148 | 1,065 | 5,50 | 5,50 | 5,37 | 3,92 | 5,66 | 6,1 | 5,75 |
| gru-23 | 4,550 | 4,252 | 4,643 | 5,188 | 1,070 | 5,25 | 5,24 | 5,11 | 3,90 | 5,66 | 6,1 | 5,75 |
| sty-24 | 4,553 | 4,225 | 4,639 | 5,186 | 1,078 | 5,00 | 4,97 | 4,85 | 3,90 | 5,53 | 5,4 | 5,70 |
| lut-24 | 4,555 | 4,198 | 4,636 | 5,185 | 1,085 | 4,75 | 4,80 | 4,70 | 3,90 | 5,39 | 4,6 | 5,65 |
| mar-24 | 4,558 | 4,172 | 4,633 | 5,183 | 1,093 | 4,50 | 4,62 | 4,55 | 3,90 | 5,26 | 4,2 | 5,60 |
| kwi-24 | 4,560 | 4,145 | 4,629 | 5,182 | 1,100 | 4,25 | 4,45 | 4,40 | 3,87 | 5,03 | 3,7 | 5,55 |
| maj-24 | 4,563 | 4,120 | 4,626 | 5,180 | 1,108 | 4,25 | 4,28 | 4,23 | 3,83 | 4,79 | 4,2 | 5,50 |
| cze-24 | 4,565 | 4,094 | 4,623 | 5,179 | 1,115 | 4,00 | 4,12 | 4,07 | 3,80 | 4,56 | 4,3 | 5,50 |
| lip-24 | 4,568 | 4,069 | 4,619 | 5,178 | 1,123 | 3,75 | 3,95 | 3,90 | 3,73 | 4,39 | 4,2 | 5,50 |
| sie-24 | 4,570 | 4,044 | 4,616 | 5,177 | 1,130 | 3,75 | 3,80 | 3,83 | 3,67 | 4,23 | 4,0 | 5,50 |
| wrz-24 | 4,570 | 4,044 | 4,616 | 5,177 | 1,130 | 3,50 | 3,65 | 3,77 | 3,60 | 4,06 | 4,6 | 5,50 |

* - 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 dyrektywę 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 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