



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

12 stycznia 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

W grudniu wskaźnik **PMI w przemyśle** wzrósł do 51,7 pkt. z 50,8 pkt. w listopadzie. Wzrost wskaźnika PMI wynikał ze wzrostu nowych zamówień. Nowe zamówienia wzrosły po raz pierwszy od trzech miesięcy, a przedsiębiorstwa nadal zatrudniały nowych pracowników, ale w wolniejszym tempie niż w listopadzie. W grudniu produkcja spadła, pomimo wzrostu zamówień, co spowodowane było brakami kadrowymi oraz opóźnieniami w dostawach. Wzrost kosztów produkcji był najsilniejszy od kwietnia 2011 roku, co spowodowało wzrost cen wyrobów gotowych czwarty miesiąc z rzędu. W grudniu wzrost zamówień eksportowych (głównie z Europy i Azji) był najszybszy od prawie trzech lat. W grudniu prognozy produkcji w horyzoncie 12-miesięcznym były najlepsze od dwóch i pół lat, co wynikało z planów wprowadzenia nowych produktów oraz nadziei na ożywienie gospodarcze po opanowaniu pandemii.

Według wstępnych danych GUS, **inflacja** w grudniu wyniosła 0,1% m/m i 2,3% r/r obniżając się z 3,0% r/r w listopadzie. W grudniu ceny żywności wzrosły o 0,7% r/r i spadły o 0,1% m/m, ceny energii były bez zmian m/m oraz wzrosły o 4,6% r/r a ceny paliw spadły o 8,9% r/r i wzrosły o 3,0% m/m.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Według szacunków Ministerstwa Rozwoju, Pracy i Technologii **stopa bezrobocia** w grudniu wzrosła do 6,2%, po sześciu miesiącach utrzymywania się na stałym poziomie 6,1%.

We środę NBP opublikuje **bilans płatniczy** za listopad. Szacujemy, że w listopadzie na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka 2014 mln EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 1744 mln EUR.

We środę **RPP** odbędzie posiedzenie decyzyjne. Spodziewamy się, że Rada utrzyma stopy procentowe bez zmian i powtórzy, że stopy procentowe pozostaną utrzymane bez zmian, tak długo, jak to będzie konieczne aby wspierać wzrost gospodarczy.

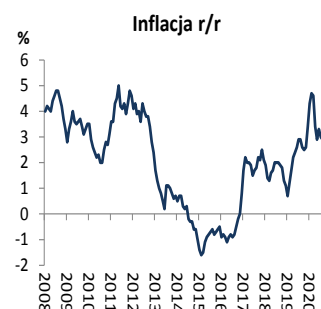
W piątek GUS poda **inflację** za grudzień. Spodziewamy się potwierdzenia wstępnych danych (0,1% m/m oraz 2,3% r/r).

Wykres 1. PMI w przemyśle



Źródło: Markit

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Stopa bezrobocia



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

| Data | godzina | wskaźnik/wydarzenie | prognoza DB | Aktualny | Konsensus |
|--------|---------|----------------------------------|--------------|----------|--------------|
| 13-sty | | Decyzja RPP | 0,10% | | 0,10% |
| 13-sty | 14:00 | Obroty bieżące (lis) | 2014 mln EUR | | 1846 mln EUR |
| 13-sty | 14:00 | Bilans handlowy (lis) | 1744 mln EUR | | 1563 mln EUR |
| 15-sty | 10:00 | Inflacja (gru) | 0,1% (2,3%) | | 0,1% (2,3%) |
| 15-sty | 14:00 | Opis dyskusji na posiedzeniu RPP | | | |

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 | 4.515 | 3.738 | 4.177 | 5.077 | 1.208 | 0.22 | 0.25 | -0.55 | 0.22 | 1.6 | 1.25 |
| lut-21 | 4.510 | 3.725 | 4.176 | 5.053 | 1.211 | 0.22 | 0.25 | -0.54 | 0.22 | 1.2 | 1.30 |
| mar-21 | 4.505 | 3.712 | 4.175 | 5.029 | 1.214 | 0.22 | 0.25 | -0.53 | 0.22 | 1.3 | 1.30 |
| kwi-21 | 4.500 | 3.699 | 4.174 | 5.005 | 1.217 | 0.22 | 0.25 | -0.52 | 0.22 | 1.9 | 1.35 |
| maj-21 | 4.495 | 3.686 | 4.174 | 4.982 | 1.220 | 0.22 | 0.25 | -0.51 | 0.22 | 2.2 | 1.35 |
| cze-21 | 4.490 | 3.673 | 4.173 | 4.958 | 1.223 | 0.22 | 0.25 | -0.50 | 0.22 | 1.9 | 1.40 |
| lip-21 | 4.485 | 3.660 | 4.172 | 4.935 | 1.225 | 0.22 | 0.25 | -0.50 | 0.22 | 2.0 | 1.40 |
| sie-21 | 4.480 | 3.647 | 4.171 | 4.912 | 1.228 | 0.22 | 0.25 | -0.50 | 0.22 | 2.1 | 1.45 |
| wrz-21 | 4.475 | 3.635 | 4.171 | 4.888 | 1.231 | 0.22 | 0.25 | -0.50 | 0.22 | 2.0 | 1.45 |
| paź-21 | 4.470 | 3.622 | 4.170 | 4.865 | 1.234 | 0.22 | 0.25 | -0.50 | 0.22 | 2.2 | 1.45 |
| lis-21 | 4.465 | 3.609 | 4.169 | 4.842 | 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