



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

1 czerwca 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Produkcja przemysłowa w kwietniu spadła o 9,2% m/m oraz wzrosła o 44,5% r/r.

W kwietniu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych spadła o 7,7% m/m oraz zwiększyła się o 21,1% r/r.

Podaż pieniądza M3 w kwietniu spadła o 0,1% m/m oraz wzrosła o 11,2%, poniżej oczekiwań rynku.

Stopa bezrobocia rejestrowanego za kwiecień wyniosła 6,3% w porównaniu do 6,4% w marcu br.

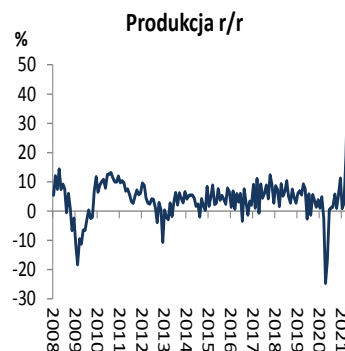
W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

GUS zrewidował w górę realną **dynamikę PKB** za I kw. 2021r. do 1,1% kw/kw oraz -0,9% r/r z poprzednio szacowanych 0,9% kw/kw oraz -1,2% r/r. W I kw. 2021r. spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło realnie o 0,2% r/r, a spożycie publiczne zwiększyło się o 2,5% r/r. Akumulacja brutto wzrosła realnie aż o 3,4% r/r, w tym nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 1,3% r/r. W I kw. eksport wzrósł o 5,7% r/r a import zwiększył się aż o 10,0% r/r. W I kw. br. wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 7,3% r/r, w transporcie zwiększyła się o 2,1% r/r w usługach publicznych zwiększyła się o 2,6% r/r. Najsilniejszy spadek wartości dodanej brutto wystąpił w sekcji zakwaterowanie i gastronomia (-77,2% r/r) oraz działalności finansowej i ubezpieczeniowej (-18,8% r/r). W I kw. eksport netto zmniejszył dynamikę PKB o 1,9 pkt. proc. a popyt krajowy zwiększył dynamikę PKB o 1 pkt. proc. W I kw. br. spożycie publiczne generowało 0,4 pkt. proc. a inwestycje w zapasy generowały 0,3 pkt. proc. wzrostu PKB, podczas gdy kontrybucja spożycia prywatnego do PKB wyniosła tylko 0,1 pkt. proc a inwestycji w środki trwałe tylko 0,2 pkt. proc.

Według wstępnych szacunków GUS w maju **inflacja** wyniosła 0,3% m/m i 4,8% r/r po 4,3% r/r w kwietniu. W maju ceny żywności wzrosły o 1,7% r/r i zwiększyły się o 0,6% m/m, ceny nośników energii wzrosły o 4,4% r/r i zwiększyły się o 0,3% m/m a ceny paliw wzrosły o 33,0% r/r i spadły o 0,9% m/m.

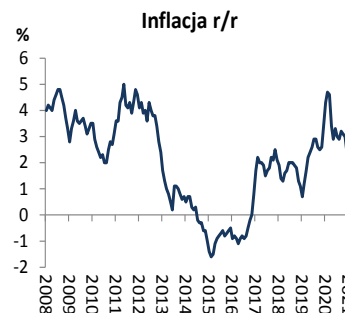
W maju wskaźnik **PMI w przemyśle** wzrósł do historycznie najwyższego poziomu 57,2 pkt. z 53,7 pkt. w kwietniu. W maju najsilniej wzrosły nowe zamówienia i produkcja, przy czym popyt najsilniej wzrastał na rynku krajowym podczas gdy popyt zagraniczny pozostał silny. Produkcja rosła czwarty miesiąc z rzędu, zatrudnienie wzrosło dziewiąty miesiąc z rzędu a tempo wzrostu kosztów produkcji rosło w rekordowym tempie trzeci miesiąc z rzędu, podobnie jak ceny wyrobów gotowych.

Wykres 1. Produkcja przemysłowa



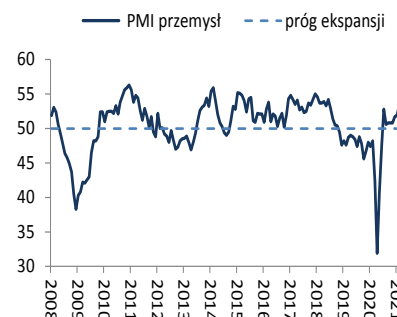
Źródło: GUS

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. PMI w przemyśle



Źródło: Markit



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-maj	10:00	PKB (I kw)	0,9% (-1,2%)	1,1% (-0,9%)	0,9% (-1,2%)
1-cze	10:00	PMI przemysł (maj)	54,5	57,2	54,1
1-cze	14:00	Inflacja (maj, wst.)	0,2% (4,7%)	0,3% (4,8%)	0,3% (4,8%)

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)											
cze-21	4.455	3.622	4.040	5.161	1.230	0.21	0.25	-0.52	0.14	4.4	1.90
lip-21	4.446	3.593	4.021	5.116	1.238	0.21	0.25	-0.51	0.15	4.4	1.93
sie-21	4.437	3.564	4.002	5.072	1.245	0.21	0.25	-0.50	0.16	4.5	1.95
wrz-21	4.428	3.535	3.984	5.028	1.253	0.21	0.25	-0.50	0.18	4.4	2.00
paź-21	4.418	3.507	3.965	4.985	1.260	0.21	0.25	-0.50	0.20	4.6	2.00
lis-21	4.409	3.479	3.947	4.943	1.268	0.21	0.25	-0.50	0.20	4.6	2.05
gru-21	4.400	3.451	3.929	4.900	1.275	0.21	0.25	-0.50	0.20	4.9	2.10
sty-22	4.400	3.445	3.936	4.903	1.277	0.21	0.25	-0.50	0.20	4.4	2.15
lut-22	4.400	3.440	3.943	4.905	1.279	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.5	2.20
mar-22	4.400	3.434	3.946	4.904	1.281	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.0	2.25
kwi-22	4.400	3.429	3.950	4.903	1.283	0.22	0.25	-0.50	0.20	3.9	2.30
maj-22	4.400	3.423	3.953	4.895	1.285	0.22	0.25	-0.50	0.20	3.7	2.30

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.

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