



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

8 lutego 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Indeks **PMI w przemyśle** wzrósł do 51,9 pkt. w styczniu, po 51,7 pkt. w grudniu i był nieco silniejszy od oczekiwań. Wzrost indeksu PMI wynikał ze wzrostu nowych zamówień, głównie zamówień eksportowych. Firmy przemysłowe zwiększały zatrudnienie, co wynikało z potrzeby kompensacji absencji wywołanych kwarantanną, które były głównym czynnikiem ograniczającym produkcję. Indeks produkcji w styczniu spadł trzeci miesiąc z rzędu z powodu ograniczonych mocy przerobowych. Zakłócenia łańcuchów dostaw spowodowały wzrost presji kosztowej, a producenci zwiększyli ceny wyrobów gotowych najsilniej od lipca 2018r. Wskaźnik optymizmu biznesowego spadł z 31-miesięcznego rekordu w grudniu i był drugi najwyższy od marca 2019r.

RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła ustawień polityki pieniężnej. NBP poinformował, że będzie nadal prowadził skup papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym, oraz oferował kredyt wekslowy. RPP podkreśliła, że niepewność dotycząca dalszego przebiegu pandemii oraz obecne ograniczenia sanitarne wpływają negatywnie na aktywność gospodarczą, ale spadek PKB w IV kw. 2020r. w ocenie NBP był znacznie mniejszy niż w II kw. 2020r. NBP poinformował także, że w celu zwiększenia wpływu poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę bank centralny może stosować interwencje na rynku walutowym, których terminy i skala będą uzależnione od warunków rynkowych.

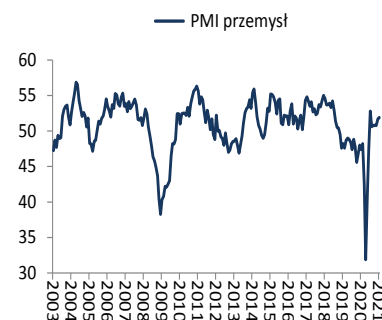
Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii szacuje, że **stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła do 6,5% w styczniu z 6,2% w grudniu.

Na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński stwierdził, że stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian w nadchodzącym czasie a prawdopodobieństwo obniżek stóp nie zmieniło się. W ocenie prezesa NBP inflacja pozostanie w I kw. br. w pobliżu celu inflacyjnego, a począwszy od 2 kw. br. może nieznacznie przekraczać cel inflacyjny ze względu na wzrost cen paliw.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

W piątek GUS poda wstępne dane o **PKB** za IV kw. 2020 roku. Według naszych szacunków, PKB w IV kw. realnie spadł o 3,2% r/r.

Wykres 1. PMI w przemyśle



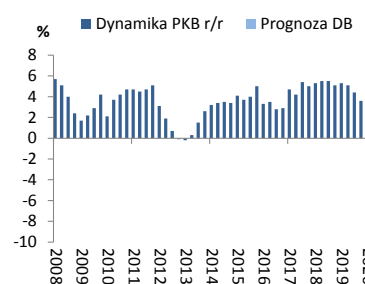
Źródło: Markit

Wykres 2. Stopa bezrobocia



Źródło: GUS

Wykres 3. Realny wzrost PKB



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
12-lut	10:00	PKB (IV kw, wst.)	-1,2% (-3,2%)		-1,0% (-3,0%)

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)											
lut-21	4.500	3.731	4.136	5.093	1.206	0.21	0.25	-0.54	0.20	1.4	1.20
mar-21	4.495	3.718	4.135	5.069	1.209	0.21	0.25	-0.53	0.21	1.5	1.25
kwi-21	4.490	3.705	4.134	5.045	1.212	0.21	0.25	-0.52	0.22	2.1	1.30
maj-21	4.485	3.692	4.134	5.021	1.215	0.21	0.25	-0.51	0.22	2.4	1.30
cze-21	4.480	3.679	4.133	4.998	1.218	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.1	1.35
lip-21	4.475	3.666	4.132	4.974	1.221	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.2	1.35
sie-21	4.470	3.653	4.131	4.950	1.224	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.3	1.40
wrz-21	4.465	3.641	4.130	4.927	1.226	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.2	1.40
paź-21	4.460	3.628	4.130	4.904	1.229	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.4	1.40
lis-21	4.455	3.615	4.129	4.881	1.232	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.4	1.45
gru-21	4.460	3.597	4.168	4.820	1.240	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.7	1.45
sty-21	4.455	3.602	4.164	4.827	1.237	0.22	0.25	-0.50	0.22	2.7	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