



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

30 sierpnia 2021 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

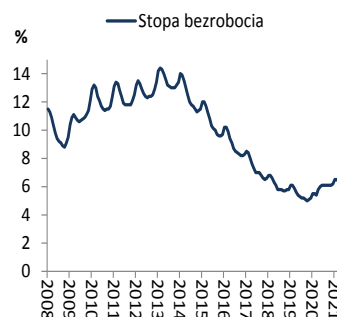
W lipcu **stopa bezrobocia** rejestrowanego wyniosła 5,8%, i spadła z 5,9% w czerwcu. Według badania rynku pracy, stopa bezrobocia w 2 kw. br. wyniosła 3,5%, co oznacza spadek z 4,0% w 1 kw. br.

W I połowie 2021r. udział inwestorów zagranicznych w obrotach na GPW wyniósł 55% i nie zmienił się wobec II połowy 2020r. Udział inwestorów indywidualnych krajowych w I połowie 2021r. spadł do 24% z 27% w II połowie 2020r. a udział krajowych inwestorów instytucjonalnych w obrotach na GPW wzrósł do 21% w I połowie 2021r. z 18% w II połowie 2020r. Udział inwestorów indywidualnych krajowych w obrotach na GPW podwoił się w I połowie 2020r. ze względu na spadek stóp procentowych na lokatach bankowych, natomiast udział krajowych inwestorów instytucjonalnych w obrotach na giełdzie pozostał relatywnie stabilny, podczas gdy inwestorzy zagraniczni zredukowali swój udział w obrotach na GPW w czasie pandemii.

Rząd przyjął projekt **ustawy budżetowej** na 2022r. z deficytem budżetowym 30 mld PLN. W 2022r. dochody budżetu państwa wyniosą 475,6 mld PLN a wydatki 505,6 mld PLN. W 2022r. deficyt rządowy i samorządowy (wg. metodologii UE) ma wynieść 2,8% PKB a dług sektora rządowego i samorządowego 55,5% PKB. W 2022r. potrzeby pożyczkowe wyniosą 46,5 mld PLN (netto) oraz 212,2 mld PLN (brutto). Ministerstwo Finansów szacuje, że w 2021r. deficyt budżetowy wyniesie ok. 13 mld PLN. Według założeń makroekonomicznych do projektu ustawy budżetowej na przyszły rok, w 2022r. średnioroczna inflacja ma wynieść 3,3% (po 4,3% w 2021r.), ceny producenta mają wzrosnąć o 3,0% (po 6,1% w 2021r.) a realna dynamika PKB ma wynieść 4,6% (po 4,9% w 2021r.). Według założeń rządowych, w 2022r. przeciętne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej ma wzrosnąć o 6,7% (po wzroście o 7,4% w 2021r.) a przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw ma wzrosnąć o 7,1% (po wzroście o 7,3% w 2021r.). Na 2022r. rząd zakłada wzrost zatrudnienia o 0,7% (po 0,5% w 2021r.) oraz spadek stopy bezrobocia do 5,9% w grudniu 2022r. (po prognozowanej stopie bezrobocia w wysokości 6,0% w grudniu 2021r.). Prognozy budżetowe zakładają wzrost stóp procentowych NBP na początku 2022r. – średnioroczna stopa referencyjna NBP ma wynieść 0,38% w 2022r. po 0,10% w 2021r. Projekt budżetu zakłada średni kurs EUR/PLN 4,54 na 2021r. oraz 2022r.

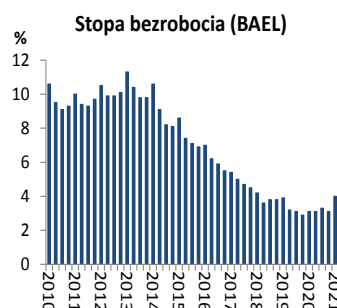
Na posiedzeniu w dn. 8 lipca br. RPP głosowała nad dwoma wnioskami: wnioskiem o podwyższenie stopy rezerwy obowiązkowej do 3,5%, przy zachowaniu zerowej stopy rezerwy obowiązkowej od depozytów powyżej 2 lat (3 głosy za, 7 przeciw) oraz wnioskiem o obniżenie oprocentowania środków rezerwy obowiązkowej z 0,10% do 0,01% (4 głosy za, 6 przeciw).

Wykres 1. Stopa bezrobocia



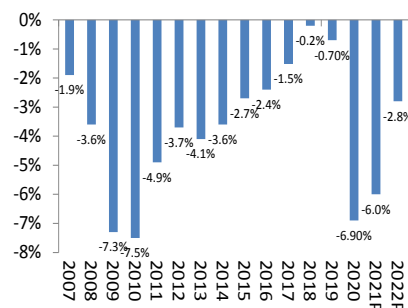
Źródło: GUS

Wykres 2. Stopa bezrobocia (badanie rynku pracy)



Źródło: GUS

Wykres 3. Deficyt rządowy i samorządowy



Źródło: Ministerstwo Finansów



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-sie	10:00	Inflacja (wst, sie)	0,0% (5,0%)		0,1% (5,1%)
31-sie	10:00	PKB (2 kw)	1,9% (10,9%)		1,9% (10,9%)
1-wrz	9:00	PMI przemysł (sie)	57,1		56,7

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)											
sie-21	4.570	3.879	4.231	5.330	1.178	0.22	0.25	-0.54	0.12	5.0	1.80
wrz-21	4.546	3.844	4.188	5.316	1.183	0.22	0.25	-0.52	0.15	4.9	1.85
paź-21	4.522	3.808	4.146	5.301	1.187	0.22	0.25	-0.51	0.20	5.1	1.87
lis-21	4.498	3.773	4.103	5.286	1.192	0.22	0.25	-0.50	0.20	5.1	1.90
gru-21	4.480	3.733	4.036	5.301	1.200	0.22	0.25	-0.50	0.20	5.3	1.95
sty-22	4.473	3.715	4.001	5.286	1.204	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.7	2.00
lut-22	4.467	3.697	4.002	5.271	1.208	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.8	2.00
mar-22	4.460	3.678	4.000	5.253	1.213	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.3	2.05
kwi-22	4.453	3.660	3.998	5.234	1.217	0.22	0.25	-0.50	0.20	4.2	2.07
maj-22	4.447	3.642	3.995	5.209	1.221	0.25	0.30	-0.50	0.20	4.0	2.10
cze-22	4.440	3.624	3.989	5.183	1.225	0.30	0.35	-0.50	0.20	4.3	2.15
lip-22	4.433	3.607	3.983	5.158	1.229	0.30	0.40	-0.50	0.20	4.0	2.15

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