



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

24 stycznia 2023 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYMTYGODNIU:

Inflacja bazowa w grudniu wyniosła 0,6% m/m oraz 11,5% r/r w porównaniu do 0,7% m/m i 11,4% r/r w listopadzie. Wzrost inflacji bazowej w ujęciu rocznym pokazuje, że mimo wygasania szoków podaźowych, obniżenie inflacji do celu inflacyjnego NBP będzie procesem długotrwałym.

Według danych celnych, w okresie styczeń-listopad 2022r. polski **eksport** wzrósł o 19,7% r/r do 315,5 mld EUR a **import** do Polski zwiększył się o 27,0% r/r do 333,1 mld EUR, co oznacza deficyt handlowy w wysokości -17,6 mld EUR.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,9% m/m oraz było wyższe o 10,3% r/r w grudniu 2022r. w porównaniu do wzrostu o 13,9% r/r w listopadzie 2022r. Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wyniosło 7329,96 PLN a przeciętne wynagrodzenie brutto w całym 2022r. wyniosło 6653,67 PLN (wzrost o 13,0% r/r). Dynamika wynagrodzeń w grudniu istotnie spowolniła, co wynika ze schłodzenia koniunktury w gospodarce pod koniec IV kw. 2022r.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było bez zmian m/m oraz wzrosło o 2,2% r/r w grudniu 2022r. w porównaniu do wzrostu o 2,3% r/r w listopadzie 2022r. W grudniu 2022 r. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 6504,7 tys. osób.

W BIEŻĄCYMTYGODNIU:

W grudniu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych wzrosła o 13,1% m/m i była wyższa o 0,2% r/r. Wzrost r/r sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w sprzedaży żywności (1,9% r/r), leków i kosmetyków (o 7,6% r/r) oraz odzieży i obuwia (o 7,2% r/r). Spadek sprzedaży detalicznej wystąpił w sekcji samochody (-2,8% r/r), paliwa (-7,8% r/r), meble, RTV i AGD (-10,4% r/r), sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach (-8,0% r/r) oraz pozostałe (-2,9% r/r).

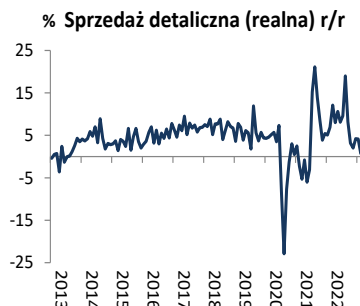
Produkcja przemysłowa spadła o 6,4% m/m i wzrosła o 1,0% r/r w grudniu. Produkcja sprzedana w sekcji górnictwo i wydobywanie spadła o 6,9% r/r a w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną spadła o 13,3 % r/r wzrost nastąpił natomiast w przetwórstwie przemysłowym (o 3,4% r/r) oraz dostawie wody, gospodarowanie ściekami i odpadami (o 1,8% r/r). **Ceny producenta** wzrosły o 0,5% m/m i o 20,4% r/r. W grudniu **produkcja budowlano-montażowa** spadła o 0,8% r/r.

Wykres 1. Przeciętne wynagrodzenie (r/r)



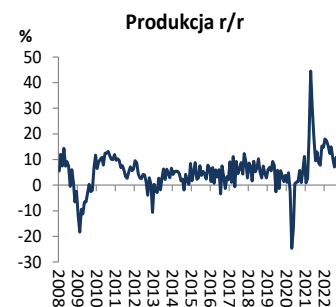
Źródło: GUS

Wykres 2. Sprzedaż detaliczna realna (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Produkcja przemysłowa (dynamika r/r)



Źródło: GUS



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
23-sty	14:00	Produkcja przemysłowa (gru)	-4,0% (3,7%)	-6,4% (1,0%)	-5,2% (1,7%)
23-sty	10:00	Ceny producenta (gru)	0,2% (19,8%)	0,5% (20,4%)	0,1% (19,4%)
23-sty	10:00	Produkcja budowlana (gru)	(4,5%)	(-0,8%)	(2,6%)
23-sty	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe (gru)	14,8% (1,0%)	13,1% (0,2%)	14,9% (1,4%)
23-sty	10:00	Sprzedaż detaliczna, ceny bież. (gru)	(16,5%)	(15,5%)	(17,8%)
24-sty	14:00	Podaż pieniądza M3 (gru)	0,5% (5,4%)		0,8% (5,9%)
25-sty	10:00	Stopa bezrobocia (gru)	5,2%		5,2%

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)												
sty-23	4,700	4,332	4,689	5,335	1,085	6,75	6,95	7,00	2,50	4,95	16,5	6,10
lut-23	4,686	4,421	4,668	5,364	1,060	6,75	6,95	7,00	2,65	5,05	19,0	6,15
mar-23	4,673	4,429	4,648	5,293	1,055	6,75	6,95	7,00	2,85	5,30	16,1	6,20
kwi-23	4,659	4,437	4,627	5,221	1,050	6,75	6,95	7,00	3,25	5,30	14,4	6,00
maj-23	4,645	4,424	4,606	5,125	1,050	6,75	6,95	7,00	3,30	5,05	13,3	5,80
cze-23	4,632	4,411	4,586	5,029	1,050	6,75	6,95	7,00	3,50	5,05	12,2	5,75
lip-23	4,618	4,364	4,557	4,989	1,058	6,75	6,95	6,95	3,50	4,80	12,0	5,70
sie-23	4,605	4,317	4,529	4,950	1,067	6,75	6,95	6,75	3,50	4,80	11,3	5,60
wrz-23	4,591	4,271	4,501	4,911	1,075	6,75	6,85	6,50	3,50	4,80	10,5	5,40
paź-23	4,577	4,225	4,473	4,873	1,083	6,50	6,60	6,25	3,50	4,80	8,9	5,30
lis-23	4,564	4,180	4,445	4,835	1,092	6,25	6,35	6,25	3,50	4,80	8,4	5,20
gru-23	4,550	4,136	4,417	4,798	1,100	6,00	6,10	6,20	3,50	4,80	8,7	5,20

* - 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 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