



Polska

Komentarz makro-  
ekonomiczny

Data

8 maja 2023 r.

Arkadiusz Krześniak  
Główny Ekonomista  
(+48) 22 579 9105

## Polska: Komentarz tygodniowy

### W UBIEGŁYM TYGODNIU:

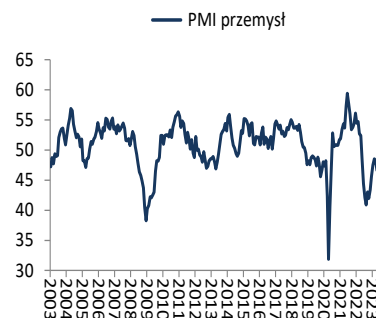
Wskaźnik **PMI w przemyśle** za kwiecień spadł do 46,6 pkt. z 48,3 pkt. w marcu. W kwietniu spadły subindeksy produkcji i nowych zamówień a producenci zmniejszali aktywność zakupową oraz zmniejszali zatrudnienie. Ceny wyrobów gotowych w kwietniu spadły po raz pierwszy od siedmiu lat z powodu wysokiego poziomu zapasów u producentów oraz klientów oraz z powodu silnej konkurencji. Pomimo spadku cen wyrobów gotowych popyt nadal się osłabiał, głównie z powodu nadal wysokich cen oraz utrzymującej się niepewności. W kwietniu słaby popyt zagraniczny sugerował, że w Europie ma miejsce recesja przemysłowa. Zatrudnienie spadło jedenasty miesiąc z rzędu. W kwietniu przedsiębiorstwa wciąż były optymistyczne, jeśli chodzi o produkcję w horyzoncie 12 miesięcy, ale optymizm był najniższy od trzech miesięcy z powodu obaw o wysokie ceny.

### W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Według wstępnych danych **stopa bezrobocia rejestrowanego** spadła do 5,3% w kwietniu z 5,4% w marcu. Na koniec kwietnia liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 823,7 tys., co oznacza spadek o 23,1 tys. w porównaniu do marca. Spadek bezrobocia w kwietniu wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w usługach, w tym sezonowego wzrostu zatrudnienia w hotelarstwie i gastronomii.

We środę **RPP** kończy dwudniowe posiedzenie na temat polityki pieniężnej. Spodziewamy się (podobnie jak rynek), że Rada utrzyma stopy procentowe bez zmian z główną stopą referencyjną w wysokości 6,75%. Dla uczestników rynku będzie istotna konferencja prasowa prezesa NBP we czwartek, zwłaszcza jeśli chodzi o perspektywy inflacji oraz ocenę stanu gospodarki przez bank centralny.

### Wykres 1. PMI przemysł



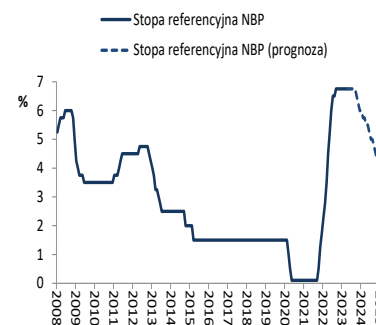
Źródło: S&amp;P Global

### Wykres 2. Stopa bezrobocia rejestrowanego



Źródło: GUS

### Wykres 3. Stopa referencyjna NBP



Źródło: NBP, Deutsche Bank Polska S.A.



## GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
10-maj		Decyzja RPP	6,75%		6,75%
11-maj	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			
12-maj	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	Stopa referencyjna	WIBOR 3M*	WIBOR 6M*	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M**	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
	(koniec okresu)											
maj-23	4,570	4,136	4,656	5,236	1,105	6,75	6,90	6,95	3,35	5,35	13,2	5,85
cze-23	4,560	4,145	4,515	5,182	1,100	6,75	6,90	6,90	3,60	5,30	12,2	5,82
lip-23	4,550	4,105	4,512	5,152	1,108	6,75	6,90	6,85	3,60	5,20	11,9	5,80
sie-23	4,540	4,066	4,510	5,123	1,117	6,75	6,90	6,75	3,60	4,90	11,2	5,70
wrz-23	4,530	4,027	4,507	5,094	1,125	6,75	6,85	6,50	3,60	4,45	10,4	5,55
paź-23	4,520	3,988	4,505	5,065	1,133	6,50	6,60	6,25	3,60	4,35	8,8	5,40
lis-23	4,510	3,950	4,502	5,037	1,142	6,25	6,35	6,25	3,60	4,10	8,3	5,30
gru-23	4,500	3,913	4,500	5,009	1,150	6,00	6,10	6,15	3,60	4,10	8,6	5,30
sty-24	4,495	3,902	4,486	5,002	1,152	6,00	6,10	6,05	3,60	3,85	7,9	5,30
lut-24	4,490	3,887	4,477	4,984	1,155	5,75	6,00	5,85	3,60	3,85	7,8	5,30
mar-24	4,490	3,877	4,472	4,975	1,158	5,75	5,90	5,60	3,60	3,85	7,5	5,30
kwi-24	4,490	3,874	4,472	4,970	1,159	5,50	5,60	5,60	3,60	3,85	7,3	5,30

\* - 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