



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

17 czerwca 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

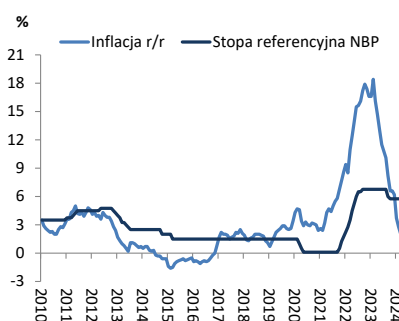
Inflacja konsumenta w maju wyniosła 0,1% m/m oraz 2,5% r/r i była zgodna ze wstępnym szacunkiem GUS. W maju ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m i były wyższe o 1,6% r/r dodając 0,09 pkt. proc. do inflacji miesięcznej, ceny usług zdrowia wzrosły o 0,9% m/m i 2,8% r/r (dodając 0,05 pkt. proc. do inflacji m/m), ceny w hotelach i restauracjach wzrosły o 0,9% m/m i 7,9% r/r (dodając 0,05 pkt. proc. do inflacji m/m) a koszty użytkowania mieszkania wzrosły o 0,1% m/m oraz 1,6% r/r (dodając 0,02 pkt. proc. do inflacji m/m). Obniżająco na inflację m/m wpływał spadek cen rekreacji i wypoczynku o 1,4% m/m (obniżając inflację m/m o 0,09 pkt. proc.), cen transportu o -0,4% m/m (obniżając inflację m/m o 0,04 pkt. proc.), cen odzieży i obuwi o -0,4% m/m (obniżając inflację m/m o 0,2 pkt. proc.) oraz cen mebli, RTV i AGD o -0,3% m/m (obniżając inflację m/m o 0,01 pkt. proc.).

W kwietniu br. na rachunku **obrotów bieżących** wystąpił deficyt w wysokości -241 mln EUR po nadwyżce w wysokości 325 mln EUR w marcu br. W kwietniu eksport towarów wzrósł o 5,5% r/r do 28,0 mld EUR a import towarów wzrósł o 5,7% r/r do 27,8 mld EUR a nadwyżka handlowa wyniosła 202 mln EUR po nadwyżce 486 mln EUR w marcu. W kwietniu eksport usług wzrósł o 3,8% r/r do 8,2 mld EUR a import usług wzrósł o 8,8% r/r do 5,1 mld EUR – saldo usług było dodatnie i wyniosło 3,1 mld EUR.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

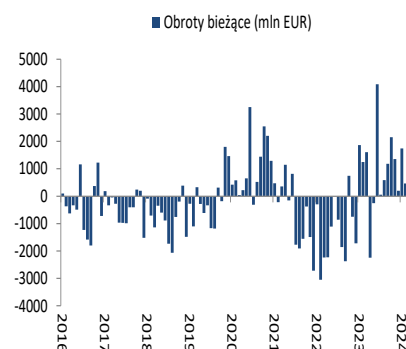
W czerwcu **inflacja bazowa** (z wyłączeniem cen energii i żywności) wyniosła 0,1% m/m i 3,8% r/r wobec inflacji bazowej 0,7% m/m i 4,1% r/r w kwietniu. Inflacja bazowa spada powoli i w nadchodzących miesiącach powinna się stabilizować, absorbując wzrost cen energii w drugiej połowie br.

Wykres 1. Stopa referencyjna NBP i inflacja



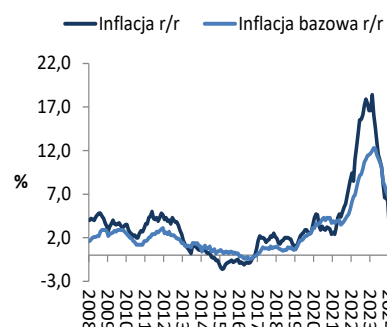
Źródło: GUS, NBP

Wykres 2. Obroty bieżące



Źródło: NBP

Wykres 3. Inflacja i inflacja bazowa



Źródło: GUS, NBP



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
17-cze	14:00	Inflacja bazowa (maj)	0,1% (3,7%)	0,1% (3,8%)	0,1% (3,9%)
19-cze	10:00	Zaufanie konsumentów (cze)	-13,5		-13,5
20-cze	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (maj)	(11,5%)		-3,0% (11,5%)
20-cze	10:00	Przeciętne zatrudnienie (maj)	(-0,4%)		-0,1% (-0,4%)
20-cze	10:00	Produkcja przemysłowa (maj)	(1,5%)		-1,9% (0,9%)
20-cze	10:00	Ceny producenta (maj)	(-6,5%)		-0,3% (-7,0%)

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)												
cze-24	4,355	4,059	4,536	5,146	1,073	5,75	5,85	5,86	3,71	5,59	2,9	5,75
lip-24	4,335	4,014	4,405	5,078	1,080	5,75	5,85	5,86	3,63	5,59	4,3	5,65
sie-24	4,341	4,019	4,407	5,064	1,080	5,75	5,85	5,86	3,50	5,59	4,4	5,60
wrz-24	4,347	4,006	4,413	5,028	1,085	5,75	5,85	5,86	3,38	5,59	5,3	5,55
paź-24	4,357	3,997	4,401	5,010	1,090	5,75	5,85	5,85	3,25	5,52	5,1	5,50
lis-24	4,366	3,987	4,388	4,991	1,095	5,75	5,85	5,83	3,13	5,40	4,8	5,45
gru-24	4,376	3,978	4,376	4,973	1,100	5,75	5,85	5,77	3,00	5,34	5,3	5,45
sty-25	4,372	3,960	4,354	4,986	1,104	5,75	5,78	5,67	2,92	5,28	5,2	5,40
lut-25	4,369	3,942	4,333	4,999	1,108	5,75	5,69	5,57	2,83	5,15	4,9	5,40
mar-25	4,365	3,932	4,313	4,994	1,110	5,50	5,53	5,46	2,75	5,09	4,7	5,35
kwi-25	4,365	3,932	4,313	4,994	1,110	5,50	5,49	5,43	2,70	5,00	3,9	5,35
maj-25	4,360	3,928	4,308	4,988	1,110	5,25	5,38	5,41	2,60	5,00	4,2	5,35

* - według mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić w 2027 r.

** - 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.

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 2.098.849.384 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