



Polska: Prognozy średnioterminowe

Arkadiusz Krześniak

Główny Ekonomista

(+48) 22 579 9105

arkadiusz.krzesniak@db.com

Data

30 października 2018 r.

Polska - Prognozy średnioterminowe																
	2018				2019				2020				2021			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
ZMIENNE MAKROEKONOMICZNE																
Inflacja CPI (r/r) (%) (koniec okresu)	1.3	2.0	1.9	1.8	2.3	2.2	2.4	2.7	2.8	2.8	2.9	2.8	2.7	2.8		
PKB (dynamika r/r) (%)	5.2	5.1	4.2	3.8	3.5	3.4	3.5	3.6	3.2	3.3	3.4	3.4	3.5	3.4		
Spożycie indywidualne (dynamika r/r) (%)	4.8	4.9	4.6	4.4	4.0	3.8	3.7	3.6	3.4	3.4	3.5	3.5	3.4	3.4		
Nakłady brutto na śr. trwałe (dynam. r/r) (%)	8.1	4.5	7.5	6.2	4.9	6.0	6.2	5.5	4.8	4.5	4.2	4.0	4.5	4.5		
Wkład eksportu netto (dynam. r/r) (pkt. proc.)	-1.2	0.5	0.0	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	-0.3	0.2	0.1	0.2	0.1	0.5	0.2		
Placa przeciętna (dynamika r/r) (%) (a)	6.7	7.5	6.7	7.0	6.9	7.2	7.4	7.0	7.1	7.3	7.5	7.8	7.0	6.8		
Stopa bezrobocia (%) BAEL	4.2	3.6	3.5	3.6	3.5	3.4	3.2	3.4	3.4	3.3	3.0	3.1	3.2	3.2		
ZMIENNE FINANSOWE																
Kurs EUR/PLN (b)	4.21	4.36	4.27	4.29	4.27	4.25	4.24	4.22	4.20	4.19	4.17	4.15	4.14	4.14		
Kurs EUR/USD (b)	1.23	1.16	1.16	1.13	1.15	1.16	1.18	1.19	1.22	1.25	1.27	1.30	1.29	1.28		
Kurs CHF/PLN (b)	3.58	3.77	3.76	3.76	3.73	3.70	3.67	3.64	3.61	3.58	3.55	3.52	3.50	3.49		
WIBOR 3M (c)	1.70	1.70	1.72	1.72	1.72	1.72	1.72	1.76	1.90	2.10	2.20	2.30	2.40	2.50		
WIBOR 6M (c)	1.78	1.78	1.78	1.79	1.81	1.83	1.87	1.92	2.09	2.18	2.32	2.43	2.52	2.62		
WIBOR 1Y (c)	1.82	1.82	1.87	1.89	1.92	1.94	2.04	2.10	2.17	2.33	2.43	2.53	2.63	2.74		
Stopa procentowa 5Y (%) (5Y swap) (mid)	2.37	2.45	2.52	2.50	2.55	2.60	2.65	2.70	2.75	2.80	2.90	3.00	3.05	3.12		
Ceny nieruchomości (kwartał / kwartał) (%)*	1.96	3.59	1.79	0.57	1.31	2.45	2.02	0.67	1.17	2.68	2.04	0.77	1.16	2.84		
EURIBOR 3M (c)	-0.328	-0.321	-0.318	-0.30	-0.30	-0.16	-0.10	-0.05	0.10	0.25	0.35	0.50	0.55	0.60		
LIBOR CHF 3M (c)	-0.735	-0.732	-0.736	-0.75	-0.70	-0.65	-0.59	-0.49	-0.39	-0.25	-0.25	-0.25	-0.20	-0.15		

Uwagi: (a) Sektor przedsiębiorstw, koniec okresu, (b) Fixing NBP, koniec okresu, (c) Fixing, koniec okresu, (*)- rynek wtórny, 10 miast, dane NBP,, średnio w kwartale

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., ul. Lecha Kaczyńskiego 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 2.651.449.384 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