



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

15 października 2018 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W okresie styczeń-sierpień br. **saldo handlu zagranicznego** wyniosło -2,0 mld EUR, eksport wyniósł 143,6 mld EUR (wzrost o 6,7% r/r) a import zwiększył się o 7,7% r/r do 145,6 mld EUR.

Agencja **Fitch Ratings** pozostawiła rating Polski bez zmian, w wysokości A-, z perspektywą stabilną.

Agencja ratingowa **S&P** podniosła rating Polski do A-, z perspektywą stabilną z BBB+ z perspektywą pozytywną. W ocenie S&P podwyżka ratingu odzwierciedla utrzymujący się silny trend zrównoważonego wzrostu oraz dyscypliny fiskalnej. W ocenie S&P deficyt budżetowy zmniejszy się w 2018r. do 0,9% PKB. Jako czynnik pozytywny dla ratingu, S&P podała planowane przez rząd wprowadzenie PPK. W ocenie S&P ocena ratingowa Polski może być pod presją jeśli stan finansów publicznych pogorszy się znacznie, lub silny wzrost wynagrodzeń spowoduje szybszy od oczekiwań wzrost zadłużenia zagranicznego netto, co byłoby potencjalnym sygnałem pogarszającej się konkurencyjności. W ocenie premiera Morawieckiego, decyzja S&P wskazuje, że reformy instytucjonalne w Polsce nie mają negatywnego wpływu na gospodarkę.

W TYM TYGODNIU:

Inflacja we wrześniu wyniosła 0,2% m/m oraz 1,9% r/r i była nieco wyższa niż szacowane przez GUS 1,8%.

Dziś NBP opublikuje bilans płatniczy za sierpień. Szacujemy, że **deficyt obrotów bieżących** wyniesie -720 mln EUR a **deficyt handlowy** wyniesie -350 mln EUR.

We wtorek GUS publikuje dane z rynku pracy. Prognozujemy, że we wrześniu **przeciętne wynagrodzenie** w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,7% r/r a **przeciętne zatrudnienie** w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o 3,3% r/r.

Inflacja bazowa za wrzesień (publikacja we wtorek) powinna wynieść 0,8% r/r.

Produkcja przemysłowa we wrześniu (publikacja we środę) powinna wzrosnąć o 2,8% r/r a produkcja budowlana powinna zwiększyć się o 18,5% r/r. **Ceny producenta** we wrześniu prawdopodobnie zwiększyły się o 2,9% r/r.

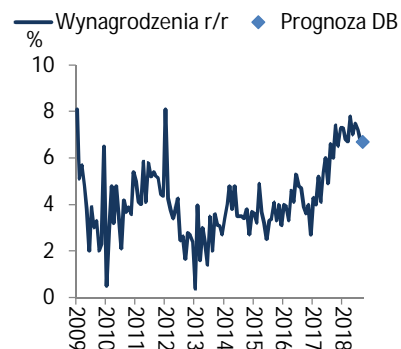
Sprzedaż detaliczna we wrześniu (publikacja w piątek) prawdopodobnie wzrosła o 8,8% r/r w cenach bieżących oraz o 6,6% r/r w cenach stałych.

Wykres 1. Inflacja (r/r)



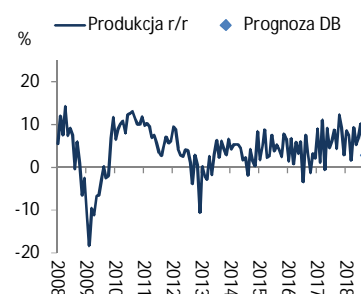
Źródło: GUS, Deutsche Bank

Wykres 2. Przeciętne wynagrodzenie (dynamika r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank

Wykres 3. Produkcja przemysłowa (dynamika r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	aktualny	konsensus
15-paź	10:00	Inflacja (wrz)	0,2% (1,8%)	0,2% (1,9%)	0,2% (1,8%)
15-paź	14:00	Obroty bieżące (sie)	-720 mln EUR		-450 mln EUR
15-paź	14:00	Bilans handlowy (sie)	-350 mln EUR		-321 mln EUR
16-paź	10:00	Przeciętne wynagrodzenie (wrz)	-0,5% (6,7%)		-0,2% (7,1%)
16-paź	10:00	Przeciętne zatrudnienie (wrz)	0,0% (3,3%)		0,1% (3,4%)
16-paź	10:00	Inflacja bazowa (wrz)	0,0% (0,8%)		0,0% (0,8%)
17-paź	10:00	Produkcja przemysłowa (wrz)	3,5% (2,8%)		5,3% (4,1%)
17-paź	10:00	Produkcja budowlano-montażowa (wrz)	18,5%		18,1%
17-paź	10:00	Ceny producenta (wrz)	0,3% (2,9%)		0,3% (2,9%)
19-paź	10:00	Sprzedaż detaliczna (wrz)	-0,5% (8,8%)		-1,3% (8,1%)
19-paź	10:00	Sprzedaż detaliczna – ceny stałe (wrz)	6,6%		6,2%

Źródło: prognozy Deutsche Bank i Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	WIBOR 3M	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M	Inflacja (Polska)
(koniec okresu)									
paź-18	4.283	3.725	3.779	4.910	1.150	1.72	-0.31	2.43	1.9
lis-18	4.272	3.698	3.758	4.897	1.155	1.72	-0.30	2.49	1.7
gru-18	4.260	3.610	3.737	4.802	1.180	1.72	-0.30	2.55	1.8
sty-19	4.255	3.588	3.727	4.793	1.186	1.72	-0.28	2.61	1.7
lut-19	4.250	3.566	3.717	4.785	1.192	1.72	-0.25	2.67	2.1
mar-19	4.245	3.545	3.707	4.777	1.198	1.72	-0.25	2.73	2.3
kwi-19	4.240	3.524	3.698	4.769	1.203	1.72	-0.20	2.79	2.2
maj-19	4.235	3.502	3.688	4.760	1.209	1.72	-0.15	2.85	2.2
cze-19	4.230	3.481	3.678	4.752	1.215	1.72	-0.15	2.91	2.2
lip-19	4.225	3.461	3.669	4.744	1.221	1.72	-0.15	2.97	2.3
sie-19	4.220	3.440	3.659	4.736	1.227	1.72	-0.15	3.03	2.3
wrz-19	4.215	3.420	3.649	4.728	1.233	1.72	-0.15	3.09	2.4

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

15 października 2018
Polska: Komentarz tygodniowy



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