



Polska

Komentarz makro-  
ekonomiczny

Data

30 maja 2022 r.

Arkadiusz Krześniak  
Główny Ekonomista  
(+48) 22 579 9105

## Polska: Komentarz tygodniowy

### W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W kwietniu br. **produkcja budowlano-montażowa** spadła o 5,9% m/m oraz wzrosła o 9,3% r/r, z czego budowa budynków wzrosła o 20,5% r/r, roboty budowlane specjalistyczne wzrosły o 6,6% r/r a budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej wzrosła o 1,4% r/r.

W kwietniu br. **sprzedaż detaliczna w cenach stałych** wzrosła o 19,0% r/r oraz spadła o 0,1% m/m. Najsilniejszy wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w działach meble, RTV i AGD (o 27,9% r/r), tekstylia, odzież i obuwiu (o 21,4% r/r) oraz pozostałe (21,2% r/r). Silny był też wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych farmaceutyków i kosmetyków (o 18,9% r/r) natomiast spadła o 11,2% r/r sprzedaż samochodów i części. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w kwietniu wzrosła o 2,1% m/m i zwiększyła się o 33,4% r/r.

Minister klimatu i środowiska Anna Moskwa poinformowała, że polski rząd 13 maja br. przyjął uchwałę w/s wypowiedzenia porozumienia z Rosją dotycząca budowy systemów gazociągów do tranzytu gazu przez terytorium RP i dostawach rosyjskiego gazu z Rosji, a nota dyplomatyczna w tej sprawie została wysłana w ubiegły poniedziałek.

W maju **wskaźnik ufności konsumenckiej** spadł do -38,4 pkt. z -37,2 pkt. w kwietniu. W maju wskaźnik oceny bieżącej sytuacji ekonomicznej kraju spadł o 4,1 pkt. do -56,6 pkt. a wskaźnik oceny sytuacji ekonomicznej kraju w horyzoncie 12 miesięcy spadł o 3,2 pkt. do -51,8 pkt. Negatywna i pogarszająca się ocena sytuacji ekonomicznej kraju wynika z silnego wzrostu inflacji, zwłaszcza jeśli chodzi o koszty utrzymania.

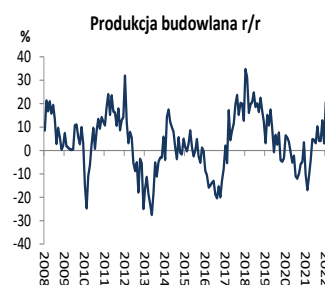
W kwietniu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 0,2% m/m oraz zwiększyła się o 8,2% r/r.

W kwietniu **stopa bezrobocia rejestrowanego** spadła do 5,2% z 5,4% w marcu.

Według badania ankietowego rynku pracy, **stopa bezrobocia** w Polsce w I kw. 2022r. wzrosła do 3,1% z 2,9% w IV kw. 2021r. W I kw. 2022r. współczynnik aktywności zawodowej wyniósł 58,0%, pozostał na tym samym poziomie co w IV kw. 2021r. oraz wzrósł o 0,7 p. proc. w porównaniu do I kw. 2021r.

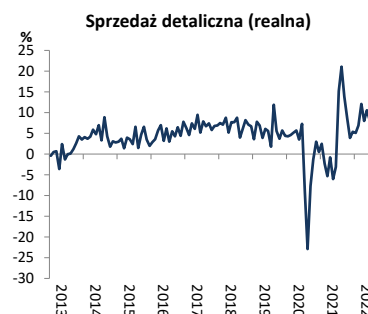
W czwartek Sejm uchwalił nowelizację ustawy o Sądzie Najwyższym, która m.in. likwiduje Izbę Dyscyplinarną SN oraz wprowadza procedurę „testu bezstronności i niezawisłości sędziego”. Zamiast Izby Dyscyplinarnej w SN ma być utworzona Izba Odpowiedzialności Zawodowej, której członków będzie wybierać prezydent spośród wylosowanych sędziów SN. Za nowelizacją ustawy było 231 posłów, przeciw 208 a wstrzymało się od głosu 13. Likwidacja Izby Dyscyplinarnej SN otwiera drogę do wypłaty środków z KPO, która, według słów premiera Morawieckiego, może być zatwierdzona przez KE na początku czerwca (o ile do tego czasu nowelizację zatwierdzi Senat i podpisze prezydent).

Wykres 1. Produkcja budowlana (dynamika r/r).



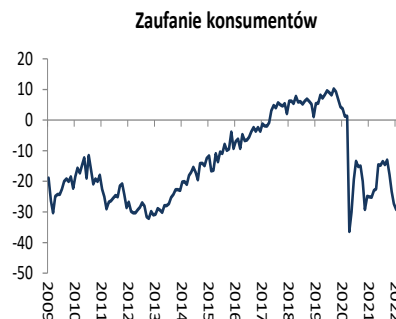
Źródło: GUS

Wykres 2. Sprzedaż detaliczna (dynamika r/r, ceny stałe)



Źródło: GUS

Wykres 3. Wskaźnik ufności konsumenckiej



Źródło: GUS



## GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-maj	10:00	PKB (1 kw)	2,4% (8,5%)		2,4% (8,5%)
31-maj	10:00	Inflacja (maj, wst.)	1,5% (13,8%)		1,5% (13,6%)
1-cze	9:00	PMI przemysł (maj)	52,0		52,0

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)												
<b>maj-22</b>	4,580	4,253	4,447	5,371	1,077	5,25	6,56	6,77	-0,35	1,60	13,8	6,75
<b>cze-22</b>	4,569	4,229	4,448	5,358	1,080	6,00	7,20	7,50	-0,20	1,70	14,5	6,78
<b>lip-22</b>	4,557	4,206	4,449	5,344	1,084	6,75	7,20	7,50	-0,12	1,80	14,7	6,80
<b>sie-22</b>	4,546	4,182	4,450	5,331	1,087	6,75	7,95	8,25	-0,04	1,90	14,9	6,85
<b>wrz-22</b>	4,534	4,159	4,452	5,317	1,090	7,50	7,95	8,25	0,05	2,05	14,4	6,90
<b>paź-22</b>	4,523	4,136	4,453	5,304	1,093	7,50	7,95	8,25	0,22	2,30	13,8	6,95
<b>lis-22</b>	4,511	4,114	4,454	5,291	1,097	7,50	7,95	8,25	0,39	2,30	13,1	7,00
<b>gru-22</b>	4,500	4,091	4,455	5,277	1,100	7,50	7,95	8,25	0,55	2,30	12,3	7,00
<b>sty-23</b>	4,499	4,075	4,447	5,267	1,104	7,50			0,70	2,55	11,9	6,90
<b>lut-23</b>	4,498	4,059	4,439	5,256	1,108	7,50			0,85	2,55	12,2	6,95
<b>mar-23</b>	4,498	4,043	4,431	5,245	1,113	7,50			1,00	2,55	9,7	6,90
<b>kwi-22</b>	4,497	4,027	4,423	5,235	1,117	7,50			1,17	2,65	8,6	6,90

\* - premier zasygnalizował intencję wygaszenia WIBOR z końcem br. ale nie znane są szczegóły techniczne, nie wystąpiło też żadne wydarzenie regulacyjne, które zainicjowałoby odejście od WIBOR.

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