



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

29 sierpnia 2022 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

W lipcu **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych wzrosła o 1,2% m/m oraz zwiększyła się o 2,0% r/r. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 1,2% m/m i wzrosła o 18,4 m/m. Sprzedaż detaliczna przez Internet spadła o 0,4% m/m a jej udział w sprzedaży detalicznej spadł do 8,4% w lipcu z 11,1% w styczniu 2022r.

Produkcja budowlano-montażowa w lipcu spadła o 6,7% m/m oraz zwiększyła się o 4,2% r/r.

W lipcu **ogólny wskaźnik koniunktury** wyniósł -15,2 wobec -15,6. Najsłabszą koniunkturę raportowały przedsiębiorstwa przemysłowe oraz budowlane, a najlepszą przedsiębiorstwa z działów informacja i telekomunikacją oraz finanse i ubezpieczenia.

W lipcu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 0,7% m/m oraz zwiększyła się o 6,2% r/r po wzroście o 6,5% w czerwcu br.

Stopa bezrobocia rejestrowanego w lipcu wyniosła 4,9%, bez zmian w porównaniu do czerwca br. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych w lipcu wyniosła 810 tys. osób w porównaniu do 818 tys. bezrobotnych w czerwcu br. Stopniowo zwiększa się napływ nowych bezrobotnych i zmniejsza się liczba bezrobotnych wyrejestrowanych z powodu podjęcia pracy.

Według badania rynku pracy **stopa bezrobocia** w 2 kw. br spadła do 2,6% z 3,1% w 1 kw. br. Według badania rynku pracy liczba osób bezrobotnych w 2 kw. spadła do 454 tys. z 536 tys. w 1 kw. br. Dane z rynku pracy były znacznie lepsze niż spodziewał się rynek.

Ministerstwo Finansów szacuje, że przedłużenie **tarczy antyinflacyjnej** o dwa miesiące do końca roku, zatwierdzone przez Radę Ministrów we wtorek, spowoduje zmniejszenie dochodów z VAT o 4,8 mld PLN a dochodów z akcyzy o 498 mln PLN.

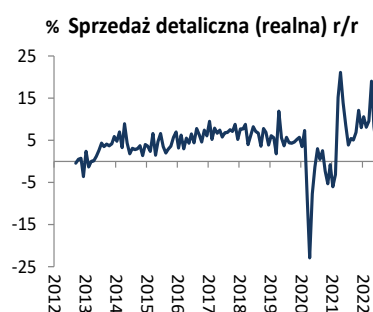
Premier Mateusz Morawiecki ogłosił rozszerzenie **dopłat do ogrzewania** dla gospodarstw domowych o jednorazową dopłatę dla gospodarstw domowych ogrzewających domy pelletem, biomasą, drewnem lub LNG. Rząd ma przekazać 13,7 mld PLN z wpływów budżetowych na dopłaty dla samorządów, w celu złagodzenia wpływu wysokich cen energii oraz na termomodernizację przed nadchodzącym sezonem grzewczym. 1,2 mld PLN ma zostać przekazane na dopłaty dla szkół, szpitali i innych instytucji publicznych, które posiadają indywidualne instalacje grzewcze. Rząd ma także przekazać dopłaty dla firm ciepłowniczych ze względu na planowane zamrożenie cen ogrzewania dla gospodarstw domowych. Dopłaty te mają uzupełniać wcześniej uchwalone dopłaty dla gospodarstw ogrzewających domy/mieszkania węglem, których koszt dla podatnika wyniesie 11 mld PLN.

Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że rząd pracuje nad programem **dopłat** z budżetu Państwa **dla firm energochłonnych**. Premier Mateusz Morawiecki zapewnił, że Polska zakontraktowała odpowiednią ilość gazu przez Baltic Pipe, którego zdolności przesyłowe są rezerwowane zgodnie z planem i mają się one – tak jak przewidywano – zwiększać. Jak podkreślił premier Morawiecki, ceny gazu są kształtowane przez rynek a ich silny wzrost wynika ze wstrzymania dostaw przez Rosję. Premier dodał, że Polska będzie dostawcą bezpieczeństwa gazowego dla innych. W piątek uruchomiono gazociąg łączący Polskę i Słowację, który stanowi ważny element Korytarza Gazowego Północ-Południe i jest jedną z kluczowych inwestycji energetycznych w regionie, która wzmocni bezpieczeństwo surowcowe Polski i Słowacji.

W TYM TYGODNIU:

We środę GUS poda **strukturę PKB** za 2 kw. oraz wstępny szacunek inflacji za sierpień. W czwartek będzie opublikowany wskaźnik **PMI w przemyśle** za sierpień.

Wykres 1. Sprzedaż detaliczna (ceny stałe, r/r)



Źródło: GUS

Wykres 2. Podaż pieniądza M3 (dynamika r/r)



Źródło: NBP

Wykres 3. Stopa bezrobocia rejestrowanego



Źródło: GUS



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-sie	10:00	PKB (2 kw)	-2,3% (5,3%)		-2,3% (5,3%)
31-sie	10:00	Inflacja (sie, wst.)	0,3% (15,7%)		0,2% (15,4%)
1-wrz	9:00	PMI Przemysł (sie)	41,5		41,6

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)												
sie-22	4,740	4,735	4,887	5,540	1,001	6,50	7,10	7,30	0,58	3,10	15,7	6,35
wrz-22	4,718	4,726	4,851	5,588	0,998	7,00	7,50	7,80	0,75	3,25	16,1	6,50
paź-22	4,695	4,716	4,815	5,636	0,996	7,25	7,60	7,90	0,92	3,80	16,2	6,50
lis-22	4,673	4,707	4,780	5,683	0,993	7,25	7,60	7,90	1,09	4,05	15,9	6,50
gru-22	4,650	4,697	4,745	5,730	0,990	7,25	7,60	7,90	1,24	4,05	16,0	6,50
sty-23	4,638	4,622	4,716	5,662	1,003	7,25	7,60	7,90	1,39	4,30	16,1	6,50
lut-23	4,625	4,549	4,688	5,595	1,017	7,25	7,60	7,90	1,54	4,30	17,6	6,00
mar-23	4,613	4,478	4,659	5,531	1,030	7,25	7,60	7,90	1,69	4,30	15,6	5,75
kwi-23	4,600	4,409	4,631	5,467	1,043	7,25	7,60	7,90	1,55	4,30	14,5	5,50
maj-23	4,588	4,341	4,603	5,405	1,057	7,25	7,60	7,90	1,60	4,30	13,5	5,50
cze-23	4,575	4,276	4,575	5,345	1,070	7,25	7,60	7,90	1,60	4,30	12,6	5,50
lip-23	4,563	4,212	4,547	5,285	1,083	7,25	7,60	7,90	1,60	4,30	12,3	5,50

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

** - lub następcą

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