



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

2 kwietnia 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGLYM TYGODNIU:

Stopa bezrobocia rejestrowanego w lutym 2024 r. wyniosła 5,4% - bez zmian w stosunku do stycznia 2024 r. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła w lutym 845,3 tys. wobec 837,1 tys. w styczniu 2024 r.

Według danych GUS w 2023 r. **przeciętny miesięczny rozporządzalny dochód na osobę** wyniósł 2678,30 PLN wobec 2249,79 PLN w 2022 r.

Według ankiety NBP wśród profesjonalnych prognostów z marca br. średnioroczna inflacja w Polsce jest prognozowana na 4,1% w 2025 r. oraz 3,4 w 2026r, natomiast realna dynamika PKB jest prognozowana w wysokości 3,6% w 2025 r. oraz 3,4% w 2026 r.

Inflacja w marcu wyniosła 0,2% m/m i 1,9% r/r po 2,8% r/r w lutym i była znacznie niższa od oczekiwanych przez rynek 2,3% r/r. W marcu br. ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły o 0,2% m/m i były wyższe o 0,2% r/r, ceny nośników energii spadły o 0,4% m/m i były niższe o 2,6% r/r a ceny paliw wzrosły o 0,1% m/m i spadły o 4,5% r/r. Inflacja obecnie jest istotnie poniżej środka celu inflacyjnego. Przywrócenie podatku VAT na nieprzetworzoną żywność od kwietnia br. powinno ustabilizować inflację w kwietniu i spowodować umiarkowany wzrost inflacji w kolejnych miesiącach.

W BIEŻĄCYM TYGODNIU:

Zgodnie z notyfikacją fiskalną, według wstępnych danych GUS, **deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych** w 2023 roku stanowił 5,1% PKB wobec 3,5% PKB w 2022 r. i 1,8% PKB w 2021 r. natomiast **dług sektora** ukształtował się na poziomie 49,6% PKB w 2023 roku, po 49,2% PKB w 2022 r. i 53,6% PKB w 2021 r.

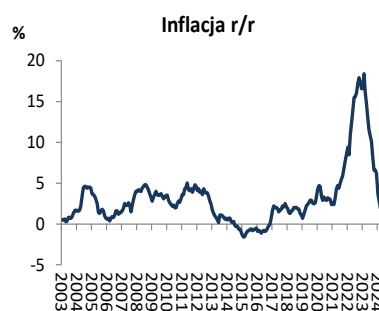
W marcu wskaźnik **PMI w przemyśle** marginalnie wzrósł do 48,0 pkt. z 47,9 pkt. w lutym a sub-indeks nowych zamówień wzrósł do 45,9 pkt. w marcu z 45,8 pkt. w lutym.

Wykres 1. Stopa bezrobocia rejestrowanego



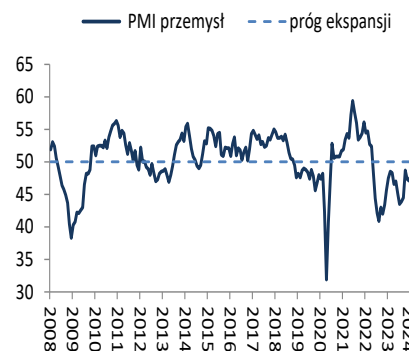
Źródło: GUS

Wykres 2. Inflacja (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. PMI w przemyśle



Źródło: S&P Global



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
2-kwi	9:00	PMI przemysł (mar)	47,5	48,0	47,9
4-kwi		Decyzja RPP	5,75%		5,75%
5-kwi	14:00	Oficjalne aktywa rezerwowe (mar)			
5-kwi	15:00	Konferencja prasowa prezesa NBP			

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)												
kwi-24	4,305	3,986	4,393	5,023	1,080	5,75	5,85	5,85	3,85	5,50	1,8	5,35
maj-24	4,313	4,012	4,392	5,051	1,075	5,75	5,85	5,84	3,80	5,35	2,6	5,20
cze-24	4,328	4,045	4,403	5,089	1,070	5,75	5,85	5,80	3,75	5,15	3,0	5,20
lip-24	4,335	4,032	4,405	5,074	1,075	5,75	5,85	5,75	3,63	4,98	4,2	5,20
sie-24	4,341	4,019	4,407	5,051	1,080	5,75	5,70	5,83	3,50	4,90	4,7	5,15
wrz-24	4,347	4,006	4,413	5,028	1,085	5,50	5,70	5,83	3,38	4,81	5,8	5,15
paź-24	4,357	3,997	4,401	5,010	1,090	5,50	5,70	5,80	3,25	4,73	6,0	5,10
lis-24	4,366	3,987	4,388	4,991	1,095	5,50	5,70	5,70	3,13	4,65	5,8	5,10
gru-24	4,376	3,978	4,376	4,973	1,100	5,50	5,62	5,54	3,00	4,56	6,2	5,10
sty-25	4,372	3,960	4,354	4,986	1,104	5,50	5,40	5,28	2,92	4,48	6,2	5,00
lut-25	4,369	3,942	4,333	4,999	1,108	5,25	5,20	5,12	2,83	4,40	5,9	5,00
mar-25	4,365	3,932	4,313	4,994	1,110	5,25	5,18	5,10	2,75	4,38	5,6	5,00

* - według mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić w 2025r.

** - 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 1.959.649.384 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