



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

29 marca 2022 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 1,8% m/m i zwiększyła się o 8,1% r/r w lutym, po wzroście o 10,6% r/r w styczniu. Największy wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych odnotowano w dziale pozostałe (wzrost o 31,0% r/r) oraz paliwa (wzrost o 22,1% r/r) oraz leki i kosmetyki (wzrost o 18,2% r/r) oraz żywność (wzrost o 6,6% r/r). Spadła natomiast sprzedaż detaliczna w cenach stałych samochodów i części (spadek o 20,0% r/r) oraz mebli, AGD i RTV (spadek o 4,4% r/r). Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 16,5% r/r w lutym po wzroście o 20,0% r/r w styczniu. Udział sprzedaży przez internet w lutym zmniejszył się do 10,0% z 11,1% w styczniu.

W lutym **produkcja budowlano-montażowa** wzrosła realnie o 21,2% r/r, co wynikało ze wzrostu o 38,7% r/r w dziale budowa budynków oraz wzrostu o 22,2% r/r w dziale roboty specjalistyczne.

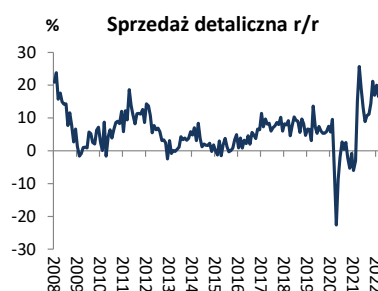
W lutym podaż **pieniądza M3** wzrosła, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, o 1,2% m/m oraz zwiększyła się o 8,0% r/r. W lutym gotówka w obiegu wzrosła o 4,6% m/m i zwiększyła się o 13,6% r/r, depozyty bieżące zmniejszyły się o 0,8% m/m i wzrosły o 7,2% r/r a depozyty terminowe wzrosły o 7,4% m/m i zwiększyły się o 4,8% r/r. W lutym kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 0,2% m/m i zwiększyły się 5,0% r/r, a kredyty dla przedsiębiorstw wzrosły o 3,0% m/m i zwiększyły się o 7,3% r/r.

Wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu spadł do -39,0 pkt. z -27,7 pkt. w lutym. Wszystkie składowe wskaźniki uzyskały wartości niższe niż przed miesiącem. Największe spadki odnotowano dla ocen przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju oraz przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego (spadki odpowiednio o 22,0 p. proc. i 15,8 p. proc.). Dla pozostałych składowych wskaźników spadki kształtowały się następująco: 11,0 p. proc. dla oceny obecnej możliwości dokonywania ważnych zakupów, 4,6 p. proc. dla oceny obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz 2,8 p. proc. dla oceny obecnej sytuacji ekonomicznej kraju. Dane te wskazują, że silny spadek zaufania konsumentów wiąże się z zasadniczym pogorszeniem oczekiwań dotyczących przyszłości. Pogorszenie ocen bieżącej sytuacji gospodarstwa domowego jest wyraźne, ale umiarkowane.

Stopa bezrobocia rejestrowanego w lutym wyniosła 5,5% i pozostała bez zmian w porównaniu do stycznia.

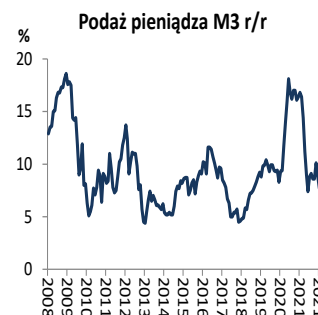
Ministerstwo Finansów zapowiedziało zmiany w Polskim Ładzie, które mają mieć charakter powszechny a nie selektywny. Rząd planuje m. in. obniżenie stawki podatku PIT dla pierwszego progu do 12% z 17% obecnie oraz likwidację ulgi dla klasy średniej. Zmiany miałyby wejść w życie od 1 lipca. Koszt dla budżetu ma wynieść 15 mld PLN rocznie.

Wykres 1. Nominal retail sales (y/y growth)



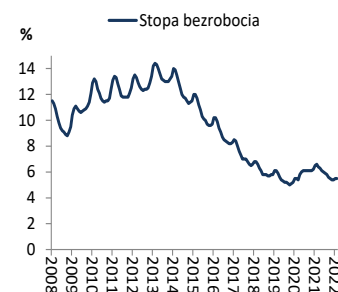
Źródło: GUS

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



Źródło: NBP

Wykres 3. Stopa bezrobocia



Źródło: GUS.



GLÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
1-kwi	9:00	PMI przemysł (mar)	52,8		53,0
1-kwi	10:00	Inflacja (mar, wst.)	2,1% (9,7%)		2,4% (9,8%)

Źródło: prognozy Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	WIBOR 3M	WIBOR 6M	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
	(koniec okresu)										
mar-22	4,660	4,206	4,489	5,510	1,108	4,45	4,80	-0,50	1,05	9,8	5,20
kwi-22	4,653	4,212	4,496	5,508	1,105	4,85	5,20	-0,50	1,30	9,7	5,00
maj-22	4,647	4,217	4,504	5,506	1,102	5,35	5,55	-0,50	1,55	10,3	4,80
cze-22	4,640	4,223	4,511	5,504	1,099	5,35	5,55	-0,50	1,55	11,0	4,80
lip-22	4,633	4,229	4,518	5,503	1,096	5,35	5,55	-0,50	1,80	11,3	4,80
sie-22	4,627	4,235	4,525	5,501	1,092	5,35	5,55	-0,48	1,80	11,9	4,85
wrz-22	4,620	4,241	4,532	5,499	1,089	5,35	5,55	-0,45	2,05	11,7	4,80
paź-22	4,613	4,247	4,540	5,498	1,086	5,35	5,55	-0,40	2,30	11,2	4,80
lis-22	4,607	4,253	4,547	5,496	1,083	5,35	5,55	-0,35	2,30	10,5	4,77
gru-22	4,600	4,259	4,554	5,494	1,080	5,35	5,55	-0,30	2,30	9,7	4,75
sty-23	4,591	4,228	4,538	5,465	1,086	5,35	5,55	-0,28	2,55	8,7	4,70
lut-23	4,582	4,197	4,521	5,435	1,092	5,35	5,55	-0,28	2,55	9,0	4,60

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