

Dwa miliony osób na pracy zdalnej

Dziś w centrum uwagi:

- Tydzień na światowych rynkach rozpoczął się od powrotu obaw o rozprzestrzenianie się nowych mutacji Covid-19 (m.in. Hong-Kong zapowiedział zakaz lotów z Wlk.Brytanii od czwartku). Notowania europejskich akcji spadały, rosły natomiast indeksy amerykańskie. Dolar lekko umacniał się, a rentowności 10-letnich papierów amerykańskich i niemieckich spadały.
- Wśród publikowanych dziś danych uwagę rynkową zwróci zapewne **szybki szacunek czerwcowej inflacji z Niemiec**. Powinien on pokazać, że inflacja CPI minęła szczyt i w tym roku nie będzie już tak mocno straszyć konsumentów za Odrą. Popołudniowy **odczyt indeksu cen nieruchomości z USA za maj** pokaże przyspieszenie tempa wzrostu cen nieruchomości w okolice 15% r/r.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **POL:** Nasze **tygodniowe proxy aktywności gospodarczej [PKO-PKB-T]** (po korekcie o zatory w globalnej logistyce) w tygodniu zakończonym 26 czerwca pozostało bez większych zmian (por. wykres). Proxy sugeruje, że wchodzimy w okres normalizacji, jeżeli chodzi o wyniki gospodarki publikowane w ujęciu r/r. Jednocześnie podwyższony poziom [PKO-PKB-T] potwierdza, że trend wzrostowy PKB jest nadal silny, spójny ze wzrostem PKB powyżej 5% w 2021.
- **POL:** Jak już pisaliśmy w piątek, **stopa bezrobocia BAEL** w 1q21 wyniosła 4,0%, przy zmianach w metodyce badania, które są częścią szerszych rewizji w statystykach mających m.in. lepiej przygotować je na wyzwania związane z gospodarką cyfrową. Wczorajsza informacja o rynku pracy za 1q21 podała więcej szczegółów dotyczących m.in. pracy zdalnej: w 1q21 z powodu Covid-19 wykonywało ją 2 mln osób, czyli 12,2% pracujących. Trendy na rynku pracy są nadal pozytywne, co sugerują m.in. miesięczne dane o stopie bezrobocia rejestrowanego oraz informacje o ogłoszeniach o pracę publikowane na różnych portalach internetowych. Otwarcie gospodarki spowodowało, że w krótkim czasie rynek pracy znowu staje się rynkiem pracownika, a coraz większym problemem może być obsadzanie wakatów. Dotyczy to w szczególności branż, w których restrykcje przeciwepidemiczne były utrzymywane przez długi czas.
- **POL:** Agencja **S&P Global Ratings** podwyższyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2021 do 4,5% (wobec 3,4% poprzednio) oraz do 5,4% w 2022 (z 4,4% poprzednio). Według S&P do pierwszych podwyżek stóp procentowych w Polsce dojdzie w połowie 2022, a cykl zakończy się w 2023 powrotem stopy referencyjnej do 1,50%. W kolejnych latach

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

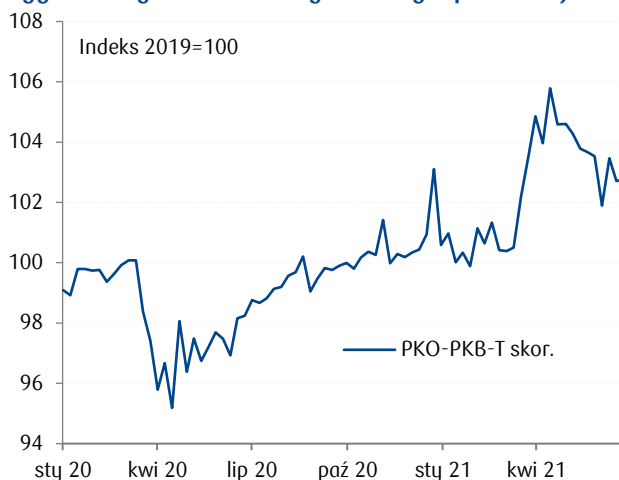
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

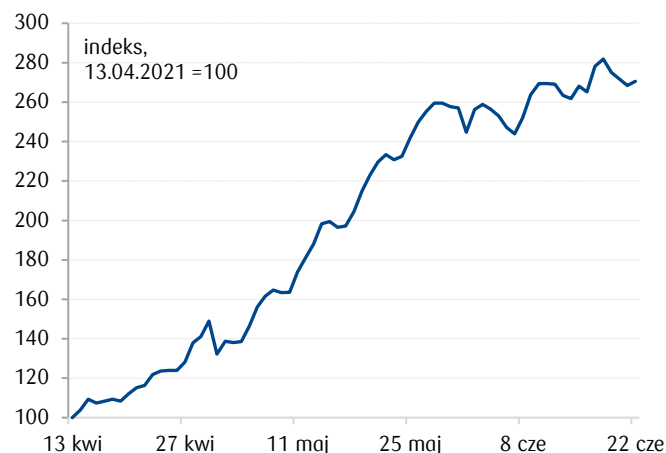
	Wartość 2021-06-28	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5017	-0,2
USDPLN	3,7745	0,0
CHFPLN	4,1061	-0,4
GBPLN	5,2417	-0,1
EURUSD	1,1927	-0,2
Obligacje:		
PL2Y	0,41	1
PL5Y	1,47	0
PL10Y	1,82	-1
DE10Y	-0,19	-3
US10Y	1,48	-6
Indeksy akcyjne:		
WIG	67 999,1	0,1
DAX	15 554,2	-0,3
S&P500	4 290,6	0,2
Nikkei**	28 782,0	-1,0
Shanghai Comp.	3 606,4	0,0
Surowce:		
Złoto	1781,70	0,0
Ropa Brent	74,73	-2,0

Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.
*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.
**zamknięcie dnia bieżącego.

Tygodniowy wskaźnik aktywności gospodarczej



Aktywne oferty pracy w HoReCa



Źródło: PSE, Google Trends, Bloomberg, Macrobond, portale internetowe, PKO Bank Polski.

S&P spodziewa się, że wzrost PKB wyniesie 3,3% w 2023 i 2,2% w 2024. Źródłem rewizji prognoz wzrostu PKB były: odporność gospodarki na pandemię oraz coraz większa jasność co do tego, w jaki sposób będą wydatkowane środki z UE. W ocenie S&P, największym ryzykiem dla prognoz wzrostu PKB jest opóźnienie we wdrożeniu w życie KPO.

- **POL: E.Łon (RPP)** ocenił, że szybkie zaostrożenie polityki pieniężnej mogłoby utrudnić proces ożywienia gospodarczego, zwłaszcza że wskaźniki nastrojów konsumenckich, zarówno te bieżące, jak i wyprzedzające, kształtują się na ujemnym poziomie.
- **USA: R.Quarles (Fed)** powiedział, że efekty wąskich gardeł w globalnym handlu oraz odłożonego popytu są przejściowe. Dodał, że za 1-1,5 roku nie będzie już ich widać.
- **UE:** Rada UE dała zielone światło na wprowadzenie ram prawodawstwa dotyczącego klimatu na nadchodzące 30 lat. Ich zastosowanie ma doprowadzić do tzw. **neutralności klimatycznej** do 2050.
- **POL:** Według danych GDDKiA ruch samochodów ciężarowych na drogach krajowych w tygodniu zakończonym 27 czerwca wzrósł o 17,5% r/r oraz o 13,2% w porównaniu do przeciętnej tygodniowej z 2019.
- **UK:** Premier B.Johnson zapowiedział, że **restrykcje pandemiczne nie zostaną zniesione przed 19 lipca.**

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 25 czerwca						
EUR: Podaż pieniądza M3 (maj)	10:00	% r/r	9,2	8,6	--	8,4
USA: Dochody Amerykanów (maj)	14:30	% m/m	-13,1	-2,9	--	-2,0
USA: Wydatki Amerykanów (maj)	14:30	% m/m	0,9	0,3	--	0,0
USA: Deflator PCE (maj)	14:30	% r/r	3,6	3,9	--	3,9
USA: Inflacja bazowa PCE (maj)	14:30	% r/r	3,1	3,5	--	3,4
USA: Indeks Uniwersytetu Michigan (cze, rew.)	16:00	pkt.	82,9	86,8	--	85,5
Wtorek, 29 czerwca						
EUR: Koniunktura konsumencka (cze, rew.)	11:00	pkt.	-5,1	-3,3	--	--
EUR: Wskaźnik koniunktury ESI (cze)	11:00	pkt.	114,5	116,1	--	--
GER: Inflacja CPI (cze, wst.)	14:00	% r/r	2,5	2,4	--	--
GER: Inflacja HICP (cze, wst.)	14:00	% r/r	2,4	2,2	--	--
USA: Ceny nieruchomości (kwi)	15:00	% r/r	13,3	14,5	--	--
USA: Indeks zaufania konsumentów Conference Board (cze)	16:00	pkt.	117,2	119,0	--	--
Środa, 30 czerwca						
GER: Stopa bezrobocia (cze)	9:55	%	6,0	5,9	--	--
POL: Inflacja CPI (cze, wst.)	10:00	% r/r	4,7	4,7	4,6	--
EUR: Inflacja bazowa (cze, wst.)	11:00	% r/r	1,0	0,9	--	--
EUR: Inflacja HICP (cze)	11:00	% r/r	2,0	1,8	--	--
USA: Raport ADP (cze)	14:15	tys.	978	530	--	--
Czwartek, 1 lipca						
CHN: PMI w przetwórstwie (cze)	3:45	pkt.	52,0	51,9	--	--
POL: PMI w przetwórstwie (cze)	9:00	pkt.	57,2	57,5	--	--
SWE: Posiedzenie Riksbanku	9:30	%	0,00	0,00	--	--
GER: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	9:55	pkt.	64,4	64,9	--	--
EUR: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	10:00	pkt.	63,1	63,1	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (cze)	14:30	tys.	411	390	--	--
USA: PMI w przetwórstwie (cze, rew.)	15:45	pkt.	62,1	62,6	--	--
USA: ISM w przetwórstwie (cze)	16:00	pkt.	61,2	61,0	--	--
Piątek, 2 lipca						
EUR: Inflacja PPI (maj)	11:00	% r/r	7,6	9,5	--	--
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (cze)	14:30	tys.	559	695	--	--
USA: Stopa bezrobocia (cze)	14:30	%	5,8	5,7	--	--
USA: Przeciętna płaca godzinowa (cze)	14:30	% r/r	2,0	3,6	--	--
USA: Bilans handlowy (maj)	14:30	mld USD	-68,9	-70,9	--	--
USA: Zamówienia fabryczne (maj)	16:00	% m/m	-0,6	1,3	--	--
USA: Zamówienia na dobra trwałe (maj, rew.)	16:00	% m/m	-0,8	2,3	--	--

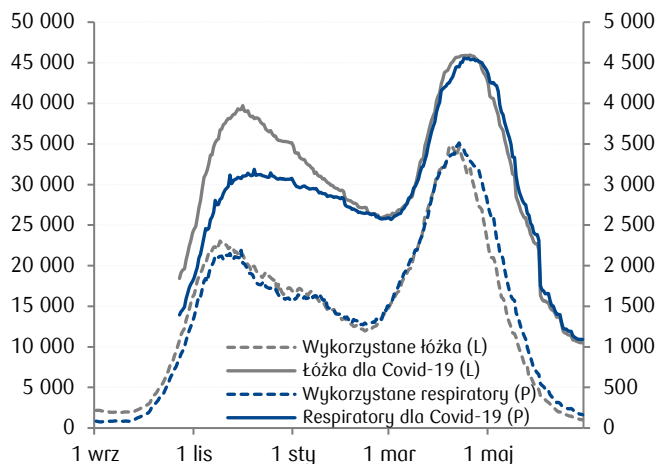
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-06-28	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	52	71	73	333
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	121	124	176	872
Aktualnie chorzy (stan)	os.	153 029	153 137	153 363	158 849
Zajęte łóżka	szt.	1 020	1 050	1 460	5 071
Hospitalizowani/chorzy	%	0,7	0,7	1,0	3,2
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	9,7	10,0	12,8	12,8
Zajęte respiratory	szt.	163	171	242	681
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	16,0	16,3	16,6	13,4
Zajęte/dostępne respiratory	%	14,9	15,7	20,3	28,6
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	21 443	30 658	27 606	32 369
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	44 415	45 296	47 184	54 034
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0,3	0,3	0,4	1,6
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	64 751	60 566	63 678	69 079
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0,4	0,4	0,4	0,4
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	-	5	1	7
Średnia dzienna z 7 dni	os.	21	22	36	114
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,6
Śmiertelność bieżąca*	%	6,9	7,3	5,3	3,9

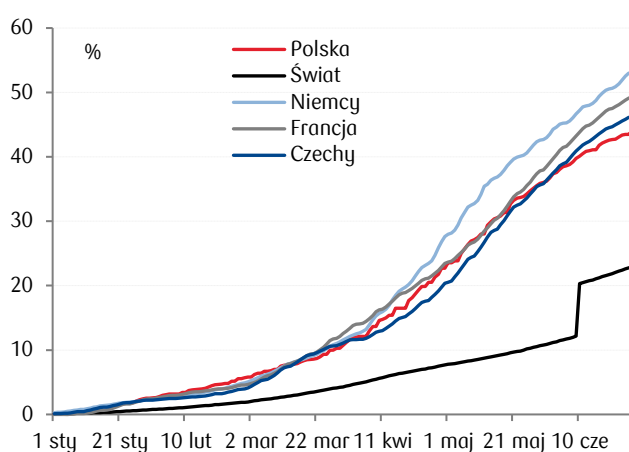
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



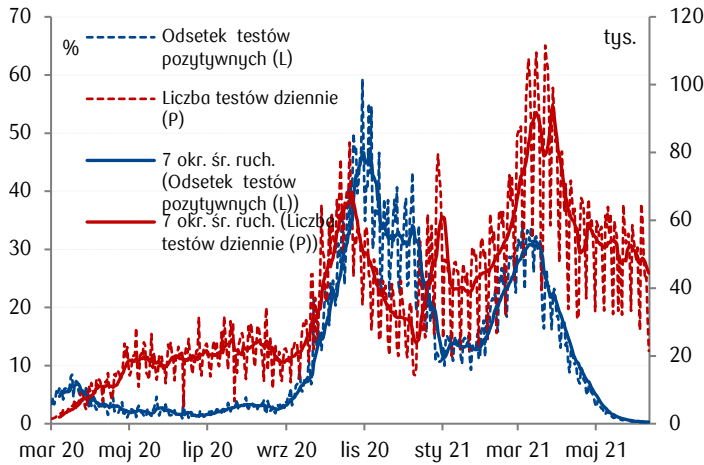
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

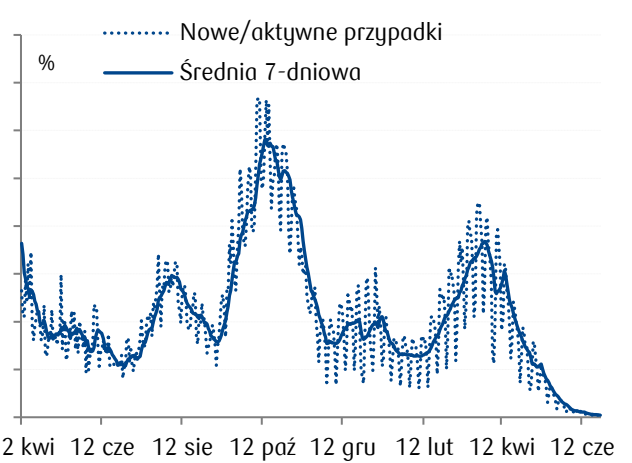


Przegląd sytuacji epidemicznej

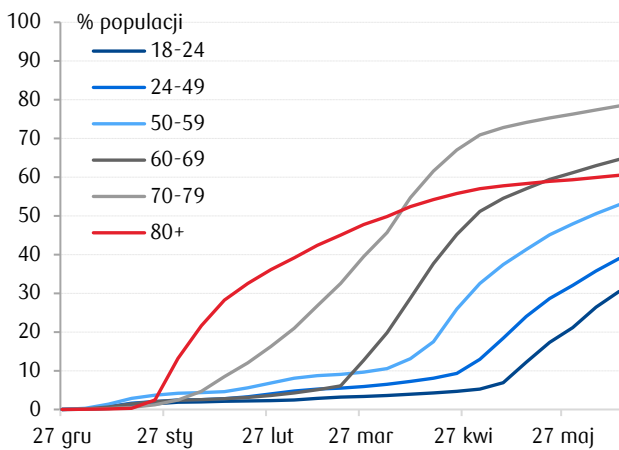
Proces testowania w Polsce



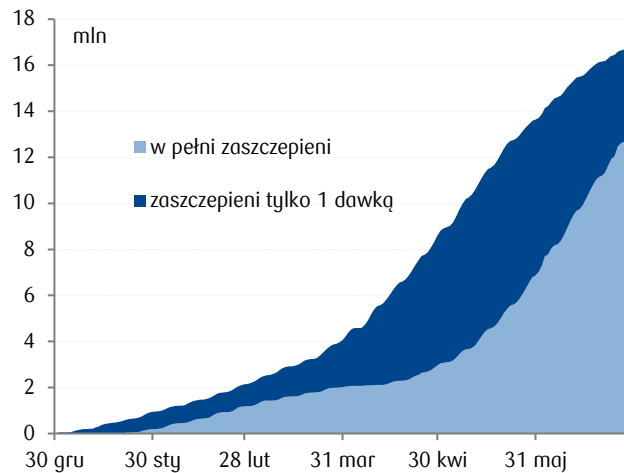
Dynamika zakażeń w Polsce



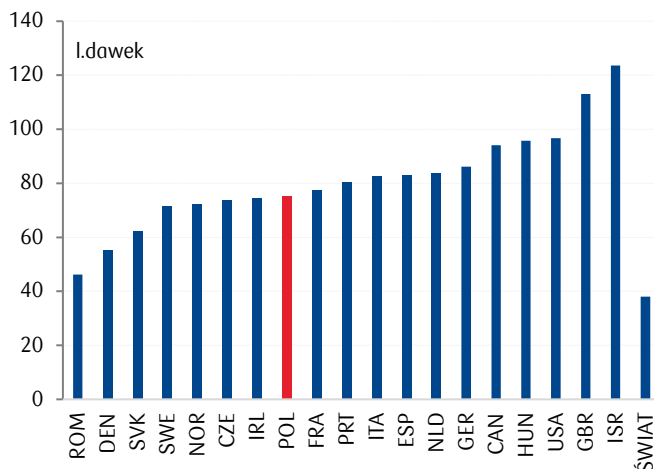
Odsetek zaszczepionej populacji pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



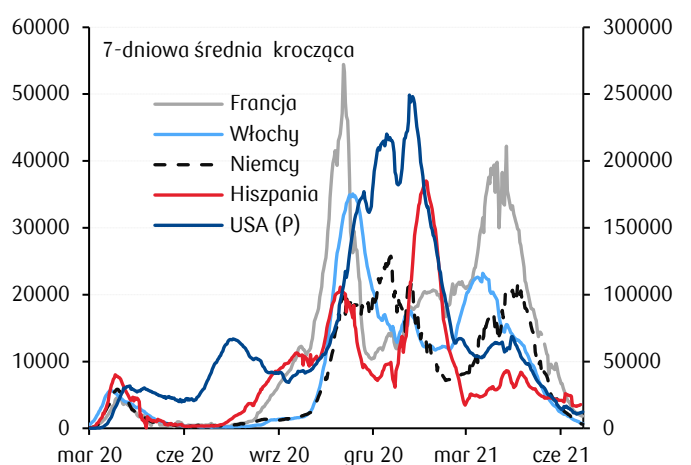
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



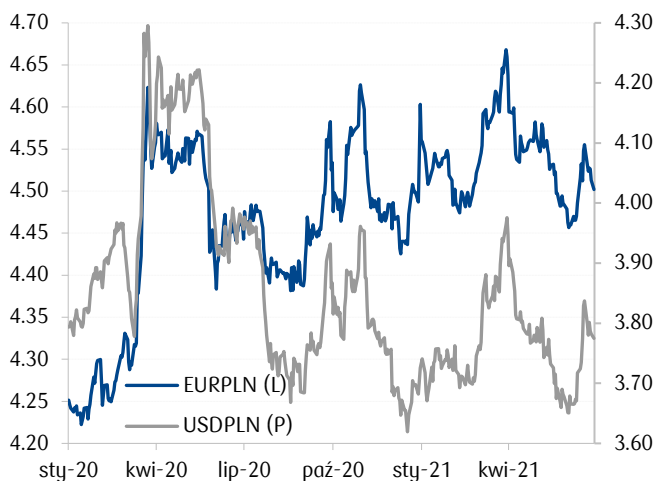
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

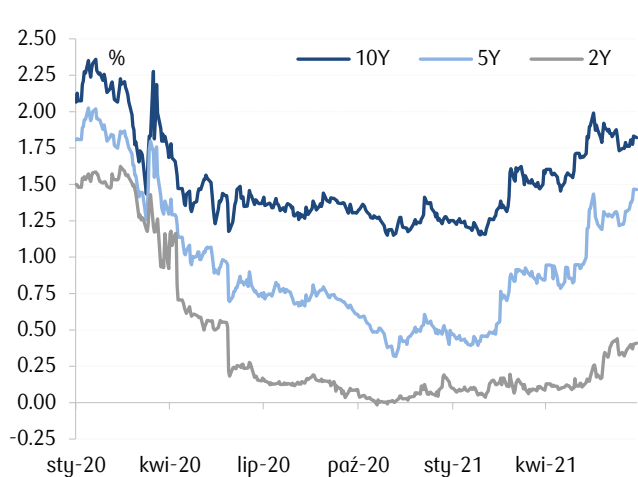
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-06-28	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5017	-0,2	-0,6	0,5	0,9	3,0
	USDPLN	3,7745	0,0	-0,8	3,0	-5,0	0,8
	CHFPLN	4,1061	-0,4	-0,9	0,8	-2,3	8,9
	GBPPLN	5,2417	-0,1	-1,0	0,7	5,9	6,1
	EURUSD	1,1927	-0,2	0,1	-2,5	6,2	2,1
	EURCHF	1,0964	0,1	0,2	-0,3	3,2	-5,4
	GBPUSD	1,3888	-0,2	-0,1	-2,3	11,4	5,2
	USDJPY	110,63	-0,1	0,4	1,1	2,8	-0,1
	EURCZK	25,45	-0,2	-0,3	0,0	-4,3	-2,2
	EURHUF	351,38	0,1	-0,7	1,2	0,0	6,8
Obligacje	PL2Y	0,41	1	2	10	26	-122
	PL5Y	1,47	0	14	19	75	-108
	PL10Y	1,82	-1	6	-5	47	-139
	DE2Y	-0,65	-1	0	1	2	3
	DE5Y	-0,57	-2	-1	-1	11	-27
	DE10Y	-0,19	-3	-1	0	24	-49
	US2Y	0,26	-1	0	11	10	-227
	US5Y	0,89	-4	1	9	60	-184
	US10Y	1,48	-6	-1	-12	81	-137
Akcje	WIG	67 999,1	0,1	3,1	2,6	33,5	21,5
	WIG20	2 285,8	0,1	3,0	2,3	26,7	7,0
	S&P500	4 290,6	0,2	1,6	2,1	37,1	57,8
	NASDAQ100	14 525,0	1,3	2,7	6,1	40,4	106,3
	Shanghai Composite	3 606,4	0,0	2,2	-0,3	16,7	26,7
	Nikkei**	28 782,0	-1,0	2,8	-0,3	30,0	29,0
	DAX	15 554,2	-0,3	-0,3	0,9	23,4	26,4
	VIX	15,76	0,9	-11,9	-6,0	-43,1	-2,1
Surowce	Ropa Brent	74,7	-2,0	-0,3	7,2	73,0	-5,9
	Ropa WTI	73,1	-1,5	-0,8	10,2	79,7	-1,5
	Złoto	1781,7	0,0	-0,2	-6,5	0,3	42,4

Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. *zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych i surowców oraz w punktach bazowych dla rentowności obligacji, **zamknięcie dnia bieżącego.

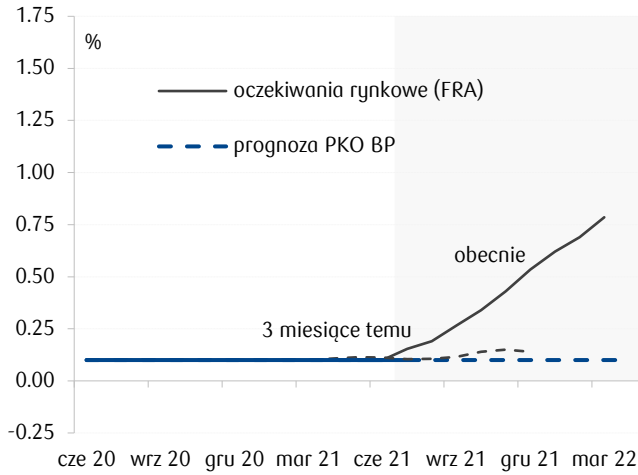
Notowania złotego wobec głównych walut



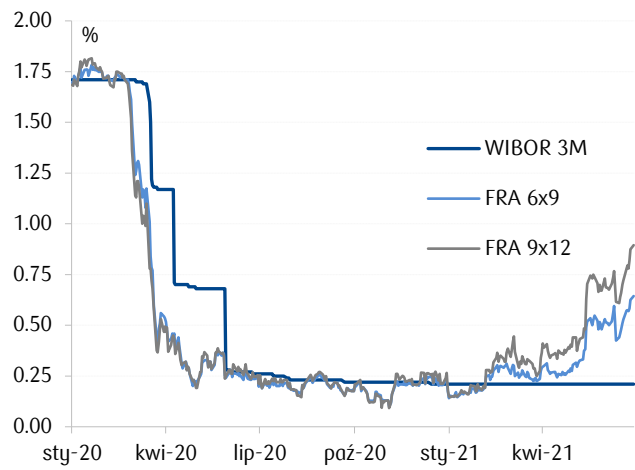
Rentowności polskich obligacji skarbowych



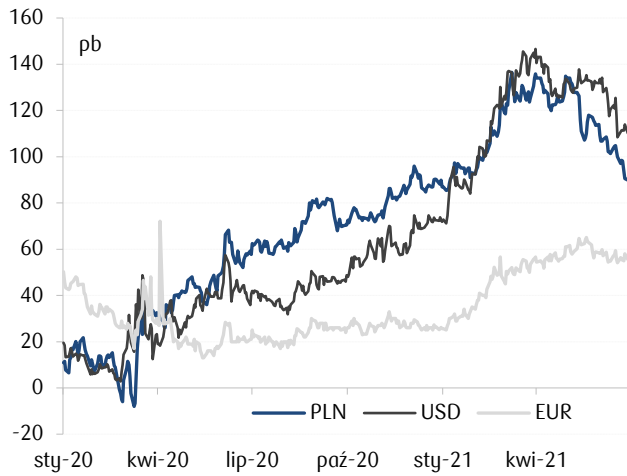
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



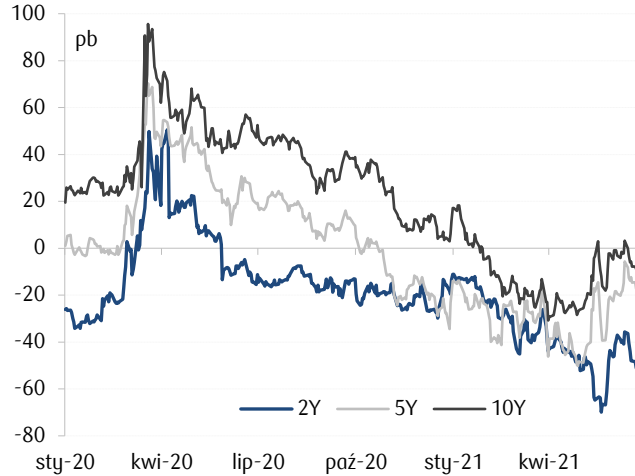
Krótkoterminowe stopy procentowe



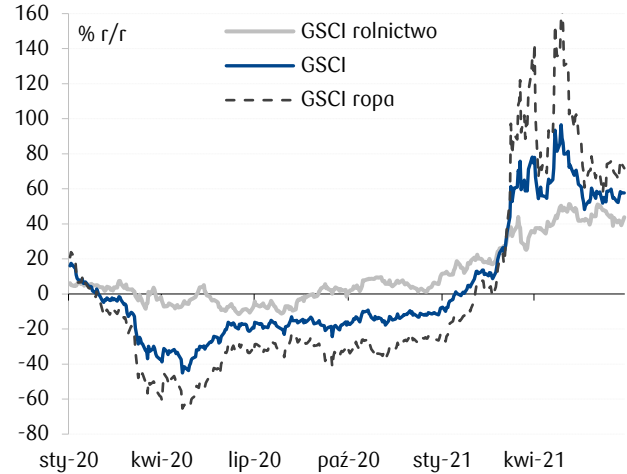
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



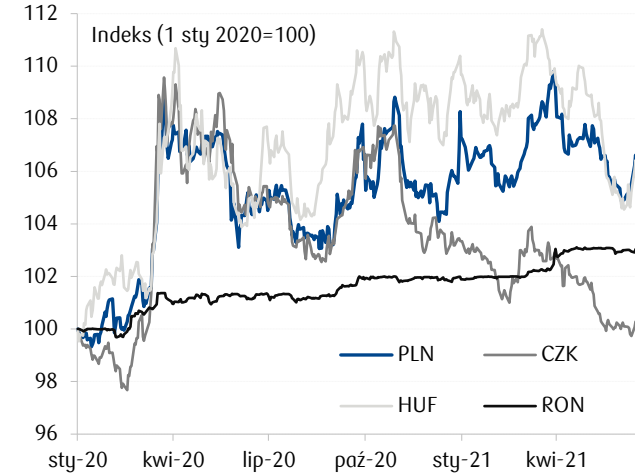
Spread asset swap dla PLN



Dynamika globalnych cen surowców w PLN



Kursy wybranych walut w regionie wobec EUR



Źródło: Datastream, NBP, obliczenia własne. *dla PLN, EUR 6M, dla USD 3M.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik) marta.petka-zagajewska@pkobp.pl 22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA marcin.czaplicki@pkobp.pl 22 521 54 50
Urszula Kryńska urszula.krynska@pkobp.pl 22 521 51 32
Kamil Pastor kamil.pastor@pkobp.pl 22 521 81 08
dr Michał Rot michal.rot@pkobp.pl 22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.