



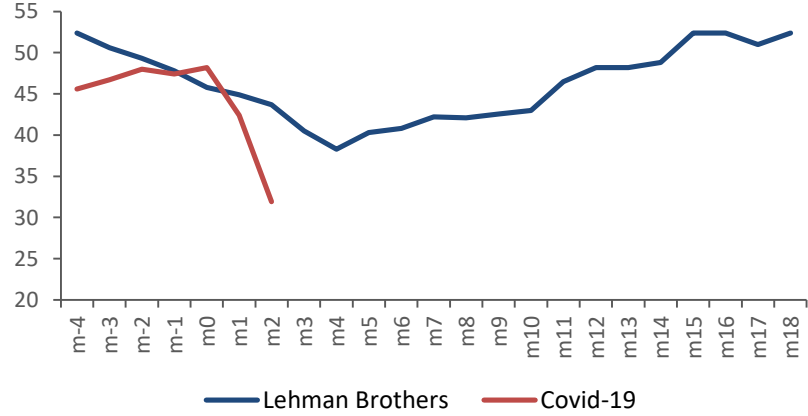
# Gospodarka polska i rynki finansowe w czasie pandemii

Grzegorz Maliszewski  
Główny Ekonomista Banku Millennium

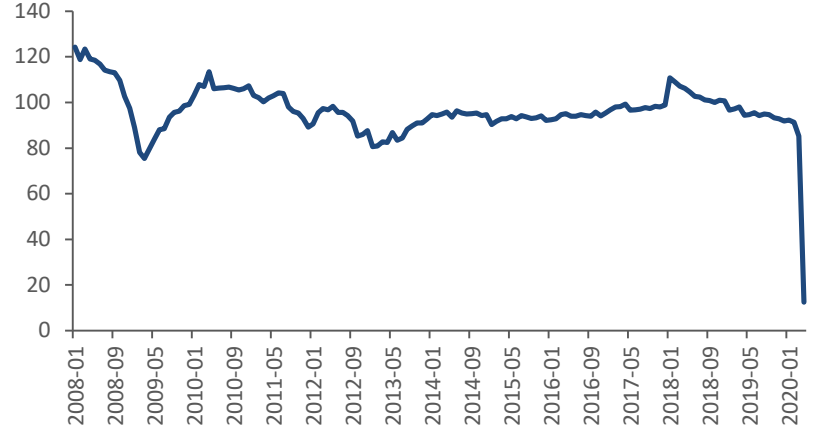
20 maja 2020 r.

Millennium  
bank

**Indeks PMI w polskim przemyśle**  
 (pkt.; oś pozioma pokazuje miesiące, gdzie m0 to miesiąc, kiedy nastąpiło najsilniejsze załamanie indeksu)



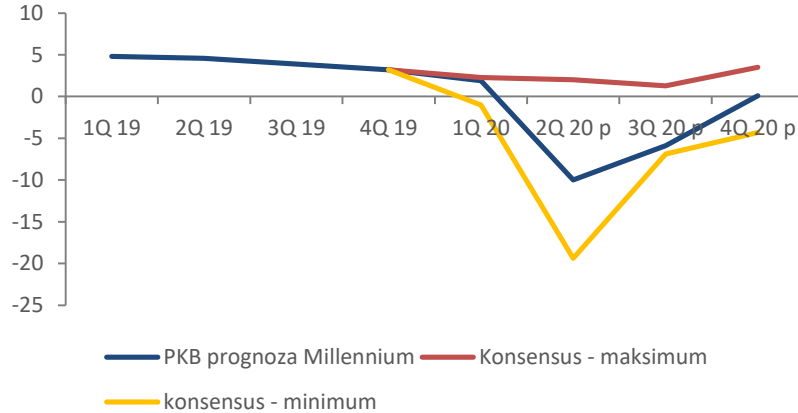
**Koniunktura w sektorze usług**  
 (pkt.)



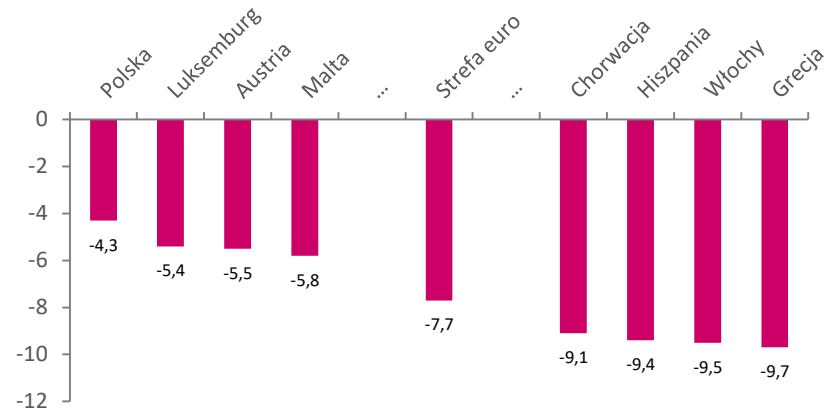
Ten kryzys jest inny niż dotychczasowe.  
**Jego wpływ jest znacznie silniejszy niż**  
 skutki globalnego kryzysu finansowego **po upadku Lehman Brothers.**

Źródło: Macrobond, IHS Markit

**Dynamika PKB w Polsce**  
(%)



**Prognoza Komisji Europejskiej**  
dotycząca dynamiki PKB w 2020 r.  
(%)



Wg prognoz Komisji Europejskiej **polska gospodarka najmniej dotkliwie odczuje skutki pandemii**. W drugim półroczu gospodarka powinna zacząć odrabiać straty. Tempo i skala odbicia zależą od dalszego przebiegu pandemii.

Źródło: Komisja Europejska, Parkiet, Bank Millennium

# Alfabet ożywienia

V

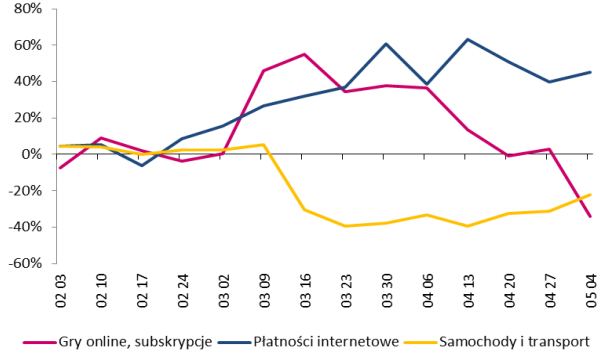
L

U

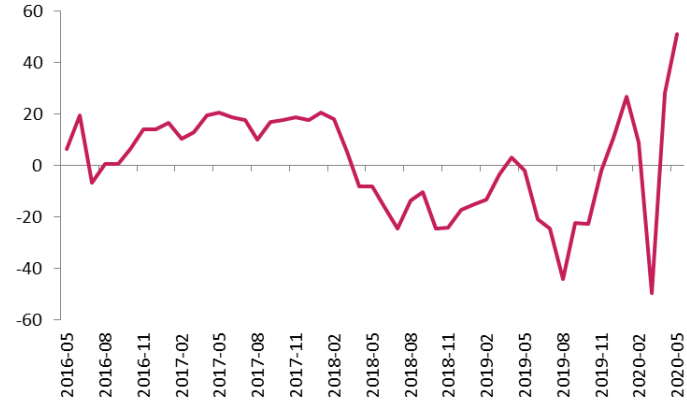
W



## Wydatki kartowe klientów Banku Millennium (zmiana względem średniej ze stycznia i lutego br.)



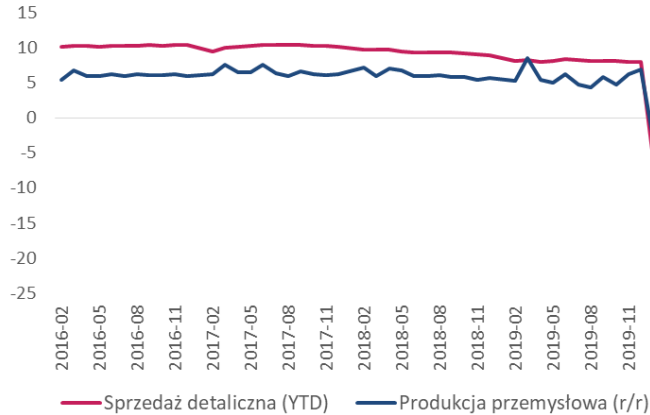
## Indeks nastrojów w niemieckiej gospodarce ZEW (pkt.)



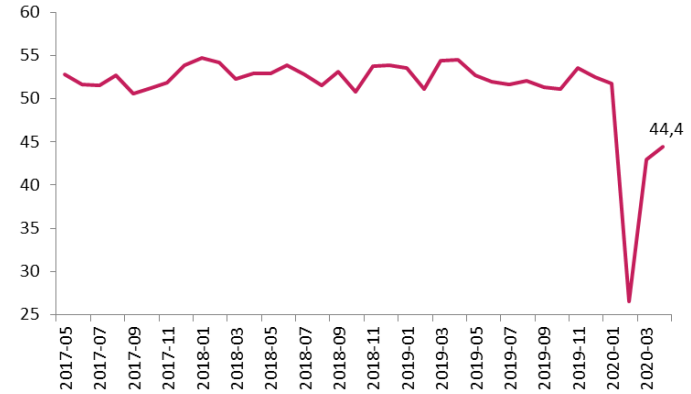
Znoszenie lockdownu powoduje skokową poprawę nastrojów w gospodarce i odbicie konsumpcji. **Niepewność dotyczy trwałości odbicia gospodarki.** Czy programy pomocowe złagodzą przebieg recesji?

Źródło: Bank Millennium, Macrobond

Dane z chińskiej gospodarki  
(%)

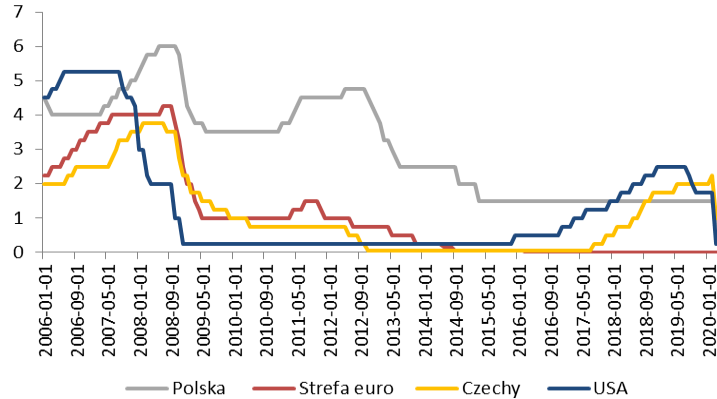


Indeks nastrojów w chińskim sektorze usług  
(pkt.)

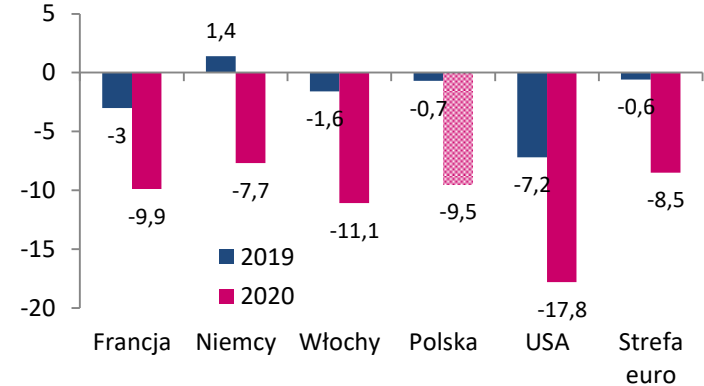


Odmrożenie chińskiej gospodarki przełożyło się na poprawę nastrojów gospodarczych, jednak **nie powróciły one do poziomów sprzed pandemii.**

## Nominalne stopy procentowe banków centralnych (%)



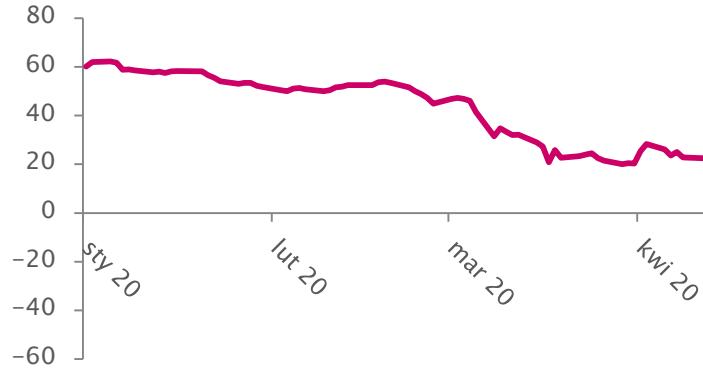
## Deficyt sektora finansów publicznych (% PKB)



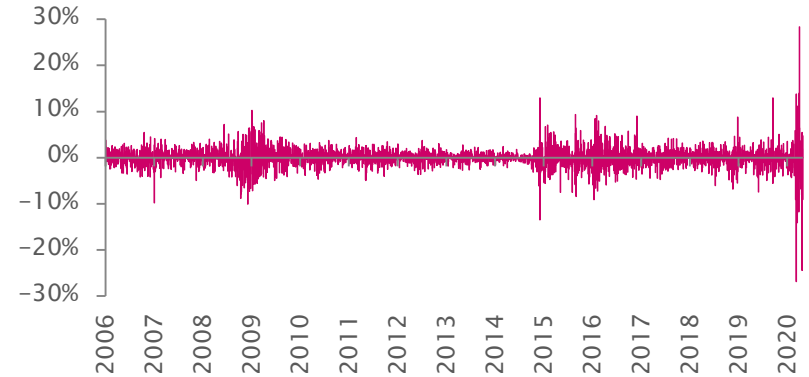
Okres pandemii to silna reakcja po stronie **polityki pieniężnej – spadek stóp do nowych rekordowo niskich poziomów**. Towarzyszy temu **mocny impuls fiskalny** wspierający gospodarkę. Oczekiwać należy dużego wzrostu deficytu i wzrostu długu publicznego.

Źródło: Macrobond, Komisja Europejska

**Cena ropy WTI**  
(kontrakt terminowy z dostawą w maju, USD/baryłka)



**Dzienna zmienność cen ropy naftowej**  
(%)

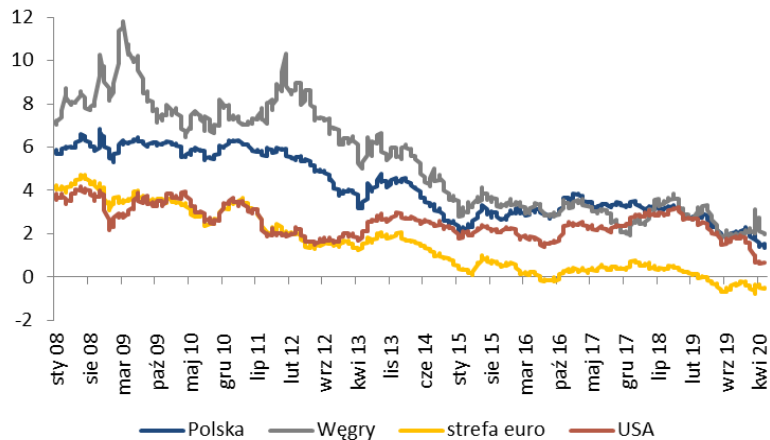


Konsekwencje dla rynku aktywów:  
**cena ropy spada do ujemnych poziomów oraz**  
niespotykana do tej pory zmienność cen.

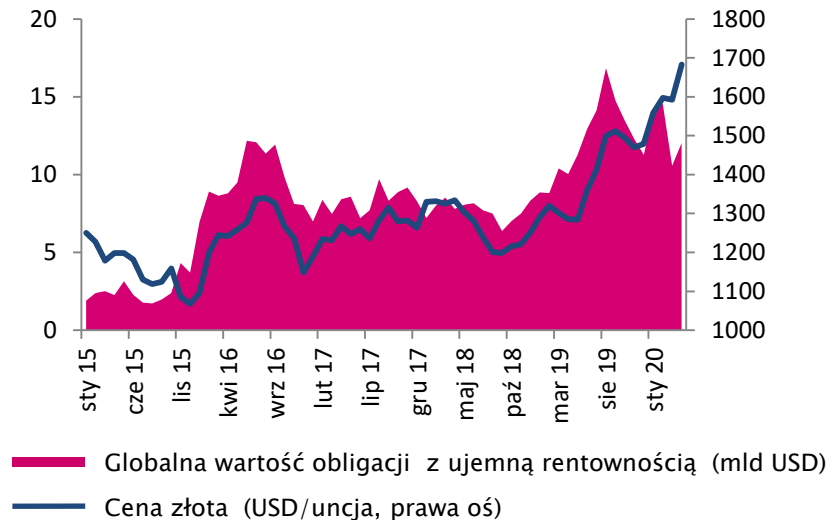
Źródło: Macrobond



### Rentowność obligacji skarbowych (%)



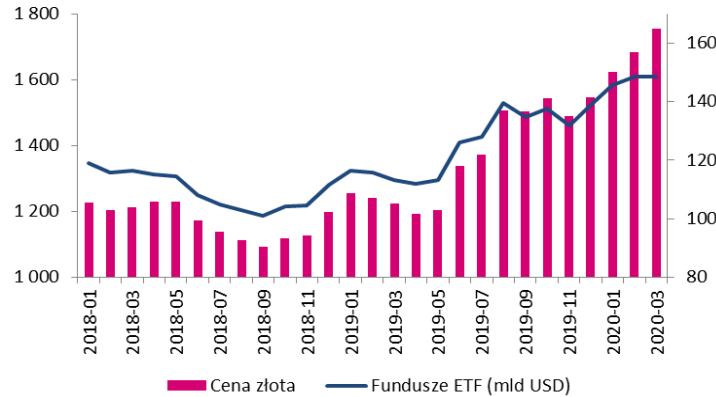
### Rynek obligacji a cena złota



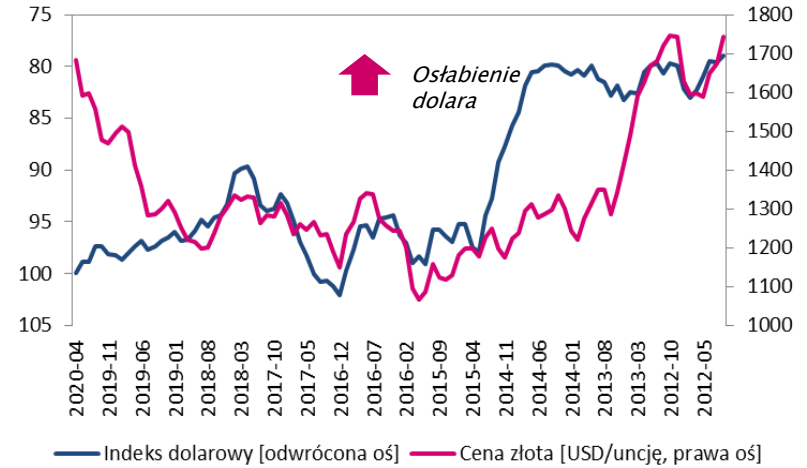
Konsekwencje dla rynku aktywów:  
**Znaczny spadek rentowności obligacji**, które coraz częściej przyjmują ujemne wartości. Nasilająca się **presja na wzrost cen złota**.

Źródło: Macrobond

Cena złota i fundusze ETF inwestujące w złoto  
(USD/uncja)



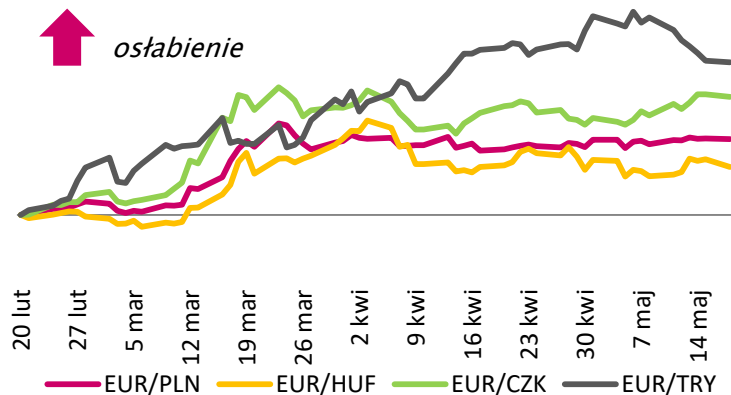
Cena złota a indeks dolarowy



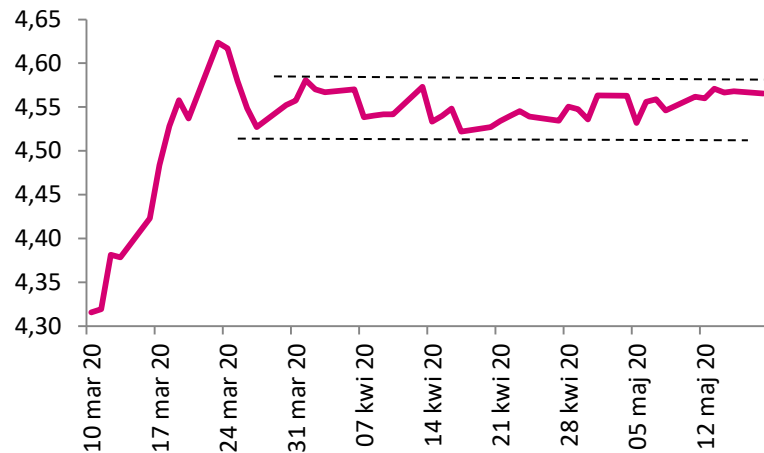
Konsekwencje dla rynku aktywów:  
**Zwiększony napływ kapitału na rynek złota,** a także umocnienie dolara  
wsparty wycenę złotego kruszcu.

Źródło: Macrobond

## Zmiana kursu walut wobec euro od 20.02.2020 r.



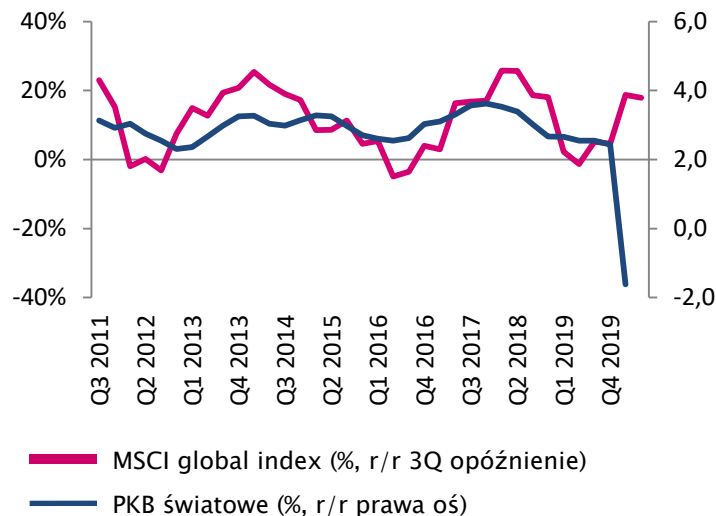
## Kurs EUR/PLN



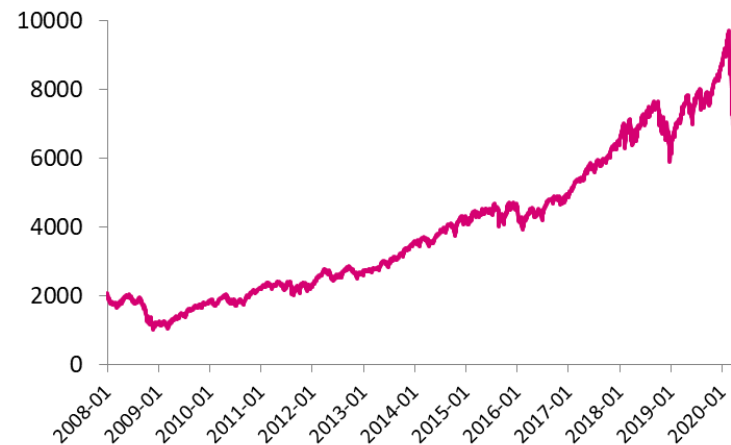
Konsekwencje dla rynku aktywów:  
**presja na osłabienie waluty,**  
choć złoty się temu opiera.

Źródło: Macrobond

**Indeks MSCI a dynamika światowego PKB**  
(pkt.)



**Indeks giełdowy Nasdaq**  
(pkt.)



**Konsekwencje dla rynku aktywów:**

**Giełdy w USA po gwałtownym załamaniu odrobiły znaczną część strat. Indeksy giełdowe w mniejszym stopniu powiązane z sytuacją fundamentalną.**

Źródło: Macrobond, Oxford Economics



Žródto: Artinfo

Millennium  
bank



**Dziękuję za uwagę.**

**Millennium**  
bank

*Niniejsza publikacja została przygotowana przez Bank Millennium S.A. („Bank”), w oparciu o dane pochodzące z różnych serwisów informacyjnych, wyłącznie w celach informacyjnych i w żadnym wypadku nie można jej traktować jako gwarancji ani obietnicy osiągnięcia przyszłych wyników. Nie stanowi ona (ani zawarte w niej informacje) oferty w rozumieniu Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, rekomendacji, doradztwa inwestycyjnego, ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach finansowych.*

*Bank dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne ani nieprawdziwe w dniu ich publikacji/przedstawienia, jednak Bank i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność ani za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.*

*Ryzyko wykorzystania informacji zamieszczonych w niniejszej publikacji, w szczególności w zakresie podejmowania na ich podstawie decyzji inwestycyjnych, ponosi wyłącznie jej odbiorca.*

*Materiał nie stanowi 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.*

*Prognozy makroekonomiczne nie stanowią badania inwestycyjnego i nie zostały przygotowane zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlegają jakimkolwiek zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.*