



13. KONWENCJA RYNKU ELEKTROTECHNICZNEGO

25 maja 2023
Warszawa





13. KONWENCJA RYNKU ELEKTROTECHNICZNEGO



Perspektywy ekonomiczne

Agata Filipowicz-Rybicka

Główna Ekonomistka, Alior Bank



Perspektywy gospodarcze

Agata Filipowicz-Rybicka

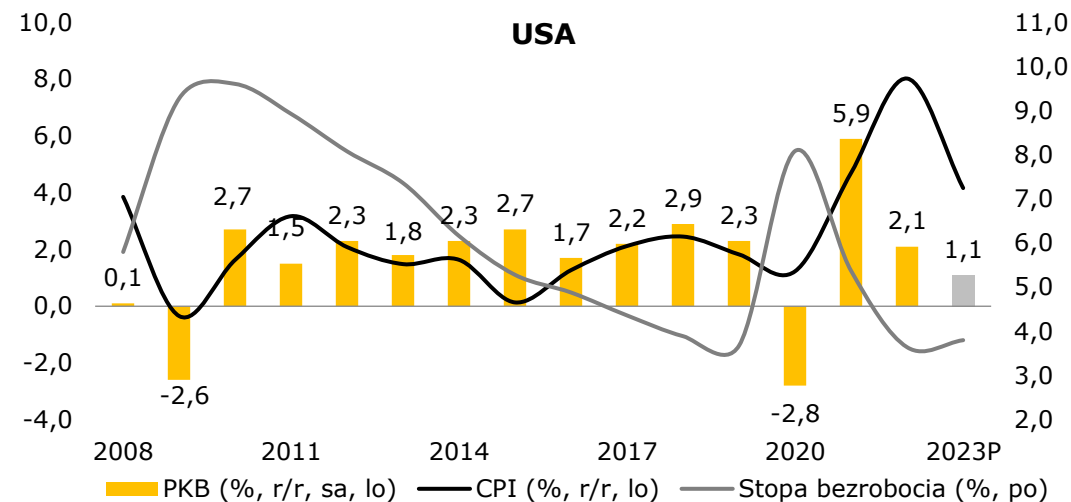
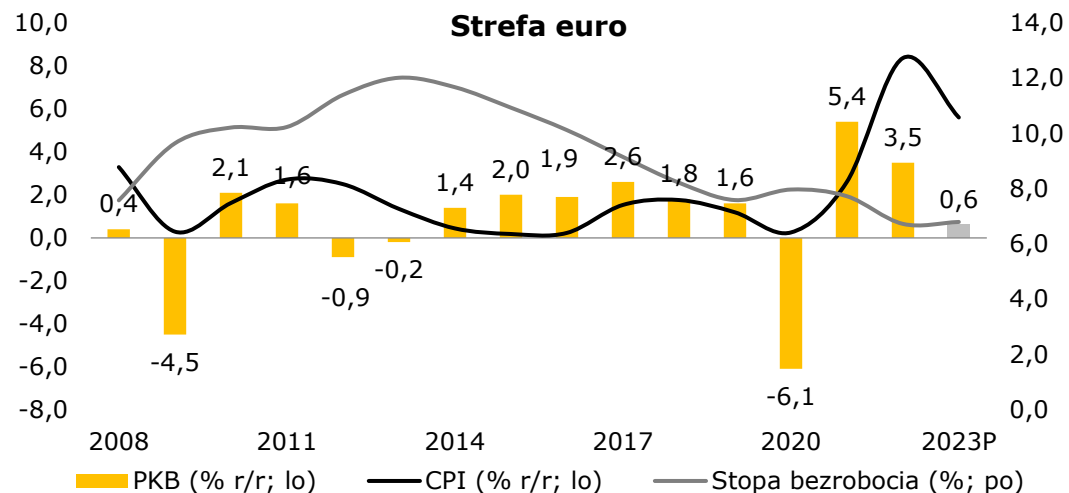
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
Główny Ekonomista

Alior Bank SA | maj 2023

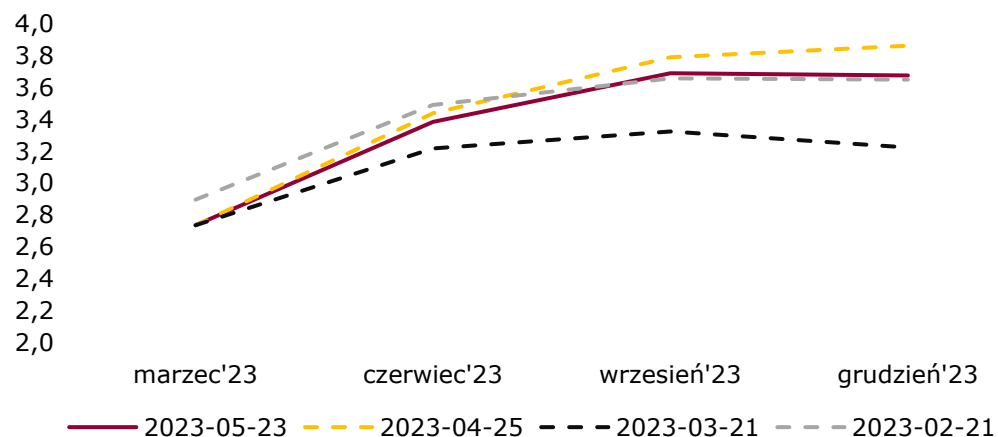


Świat:

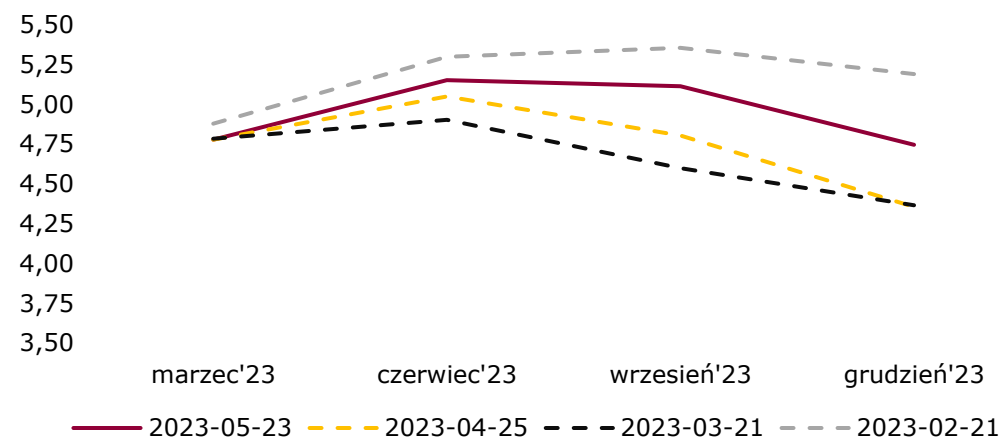
- Polityka pieniężna głównych banków centralnych, w tym Fed i EBC, powoli zmienia się w kierunku stabilnych stóp procentowych z postępującym procesem dezinflacji w USA i w mniejszym stopniu w strefie euro.
- Przy restrykcyjnej polityce pieniężnej głównych gospodarek rozwiniętych światowy wzrost spowalnia, co sprzyja obniżeniu cen surowców



Wycena stopy depozytowej EBC (%) w czasie

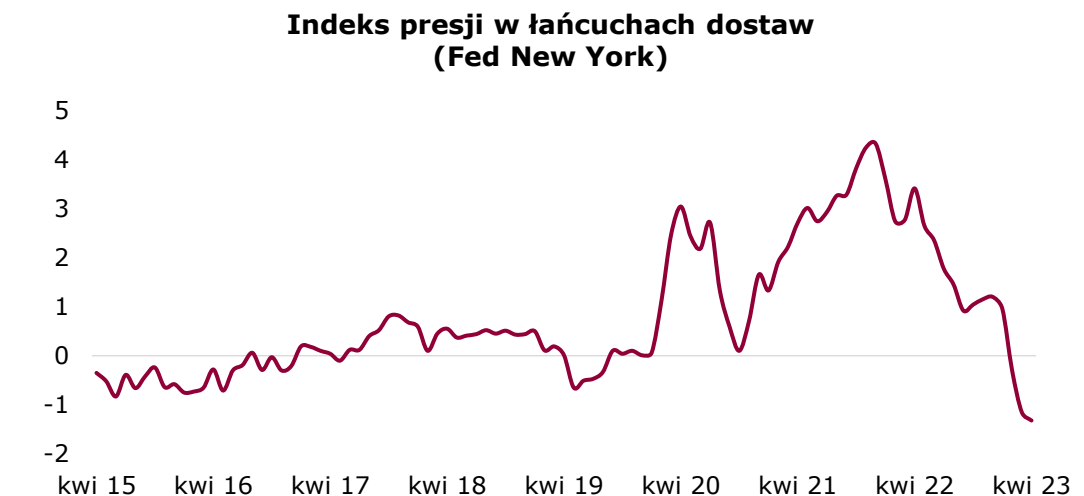
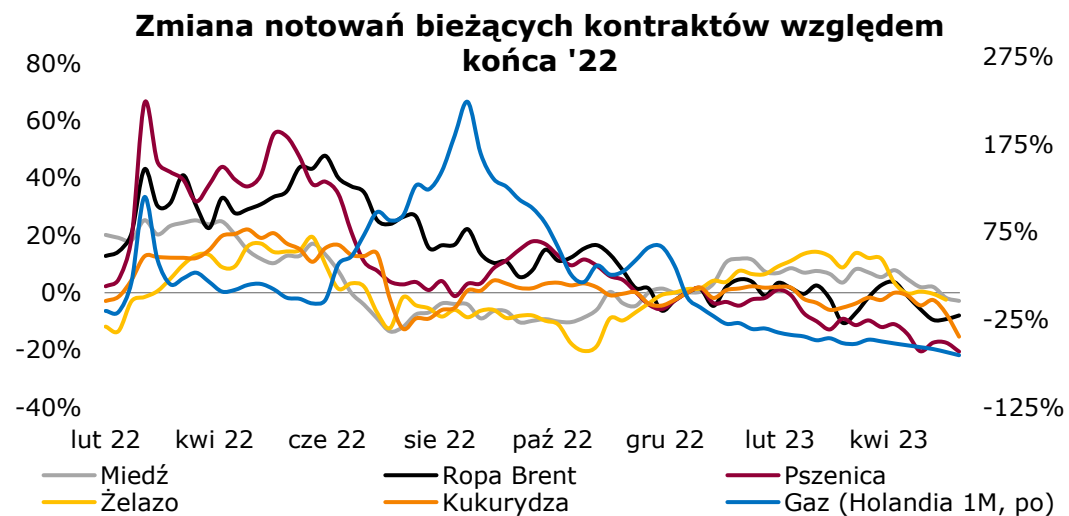
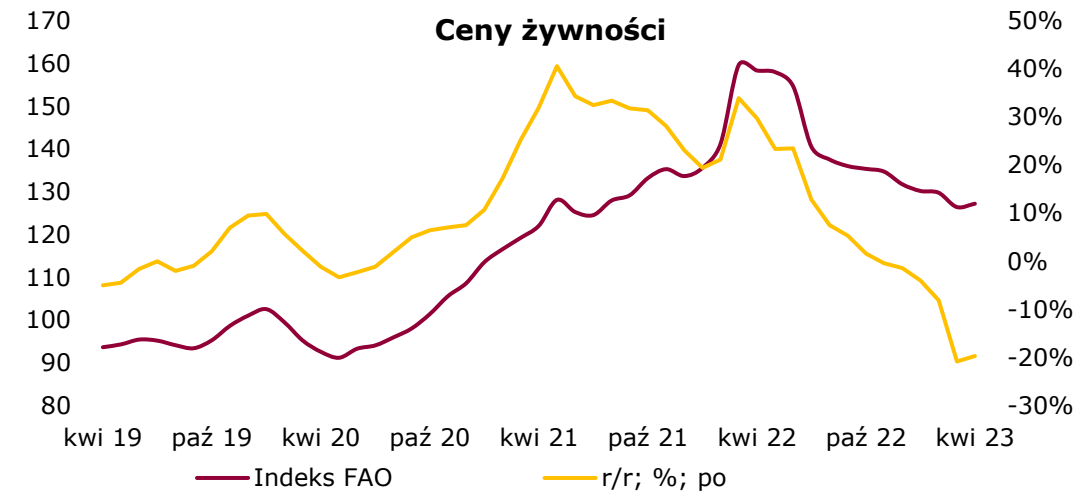
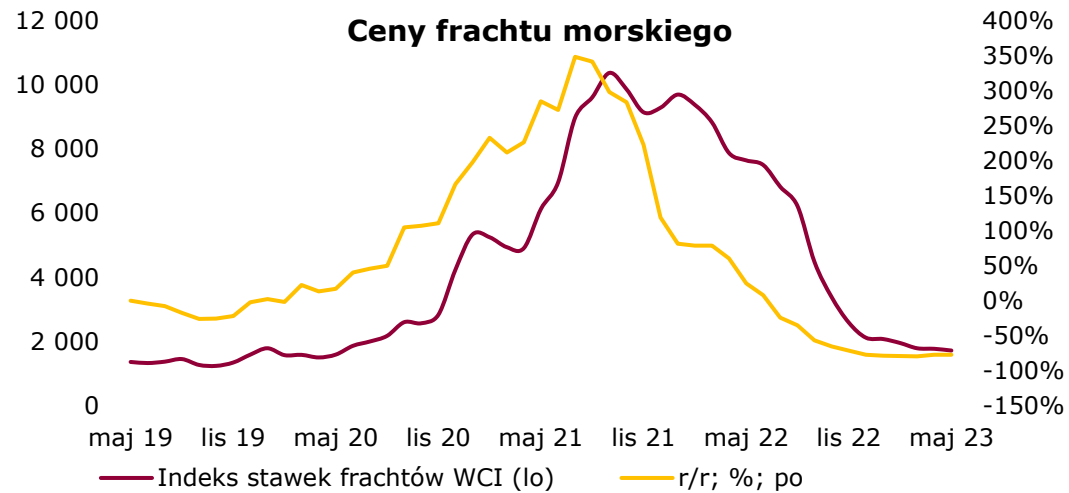


Wycena stopy Fed (%; środek przedziału) w czasie



Świat:

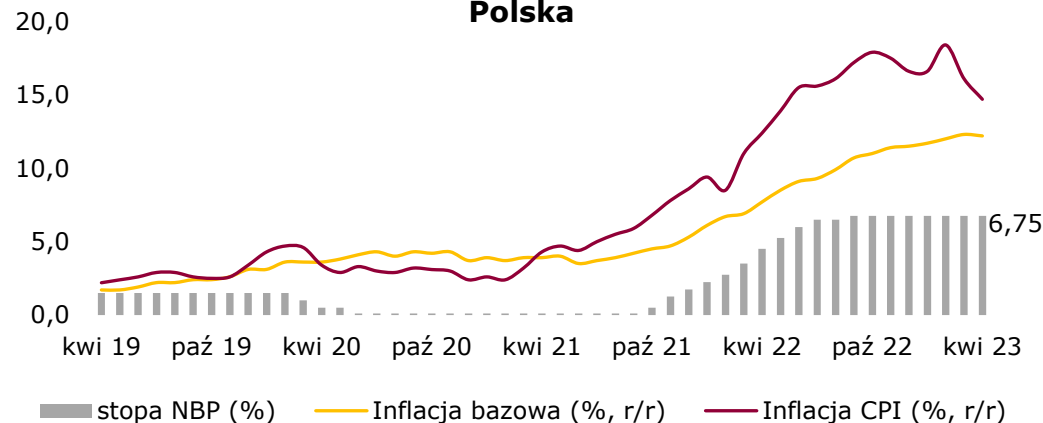
- Ceny surowców spadają do poziomów sprzed wybuchu wojny w Ukrainie jednak pozostają nadal wyższe niż przed pandemią
- Dalsze sygnały rozładowywania się presji na łańcuchy dostaw czynnikiem dezinflacyjnym



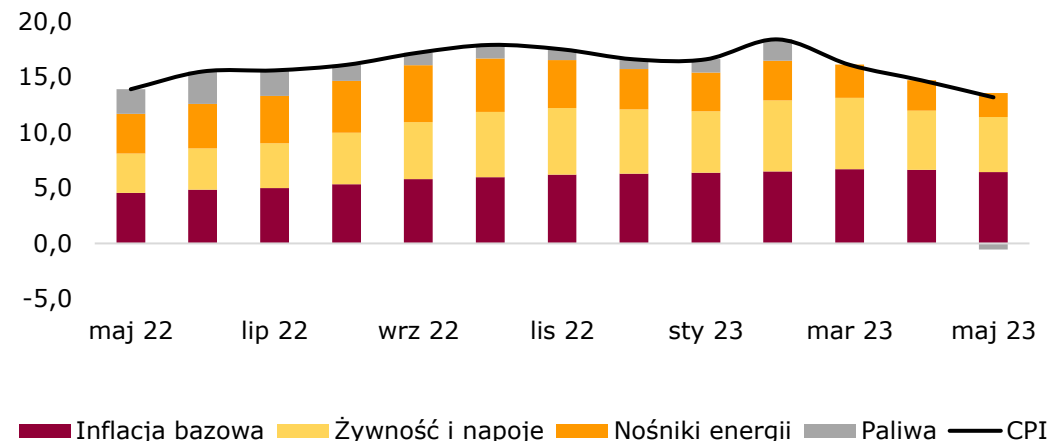
Polska:

- Korekta na rynkach surowców pomaga ograniczyć bardzo wysoką inflację w Polsce w ostatnim czasie. Spodziewamy się jednocyfrowego CPI (w ujęciu r/r) pod koniec 2023 r. Jednak cały proces dezinflacji będzie prawdopodobnie długi, a sukces nie jest gwarantowany ze względu na oczekiwane ożywienie popytu w latach 2024-2025 i tzw. greenflację
- NBP będzie walczył o sprowadzenie inflacji do celu (2,5%) w całym horyzoncie naszych prognoz (przynajmniej do 2025 r.). Oczekujemy, że NBP będzie w stanie wspierać gospodarkę jedynie przy powolnym i ostrożnym luzowaniu polityki pieniężnej, począwszy od I kw. 2024

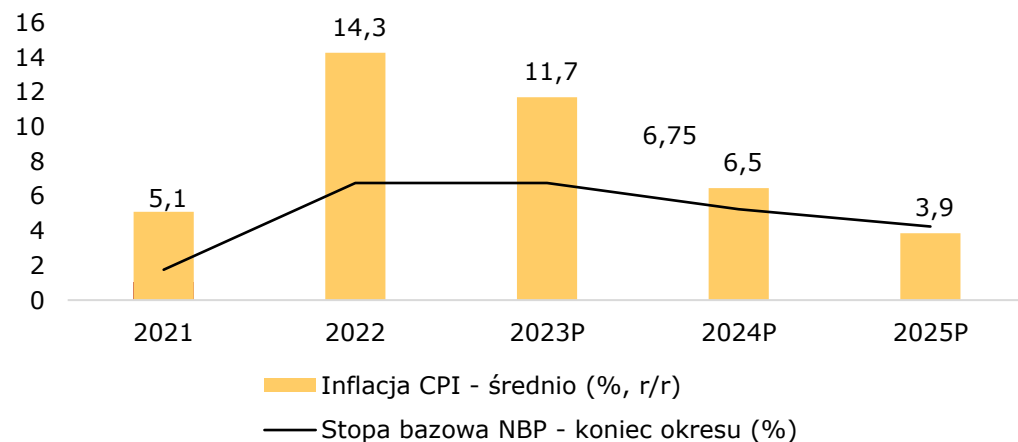
Inflacja CPI (% r/r) i stopa bazowa NBP (%), Polska



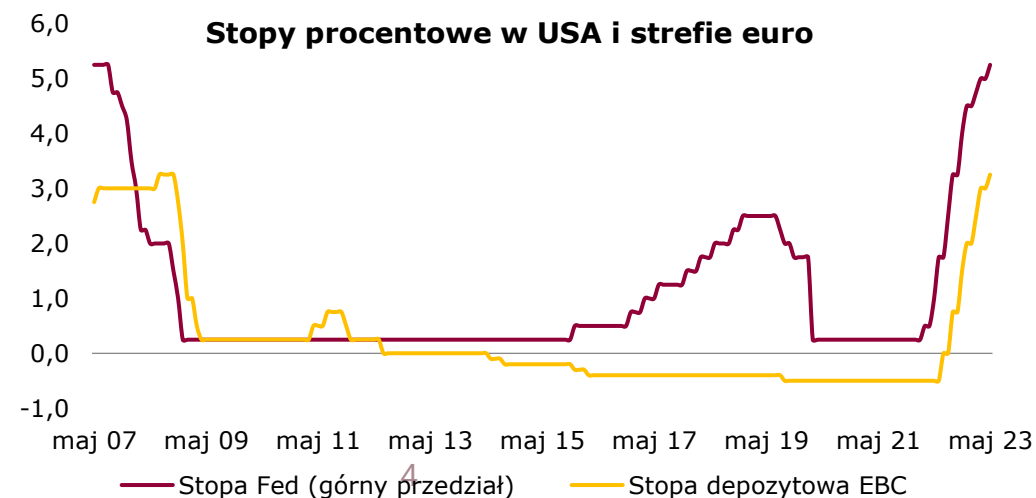
Inflacja CPI (% r/r) i jej kompozycja (p.p), Polska



Wskaźnik cen r/r i stopa procentowa RPP w latach



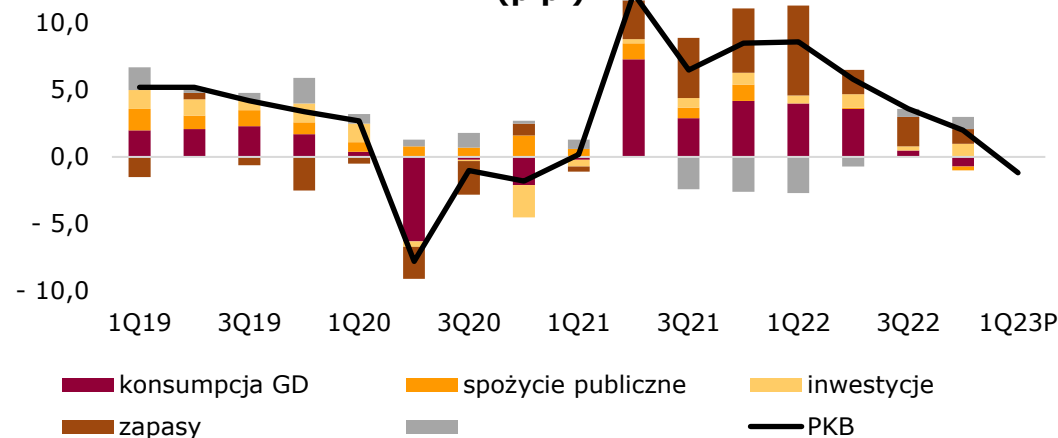
Stopy procentowe w USA i strefie euro



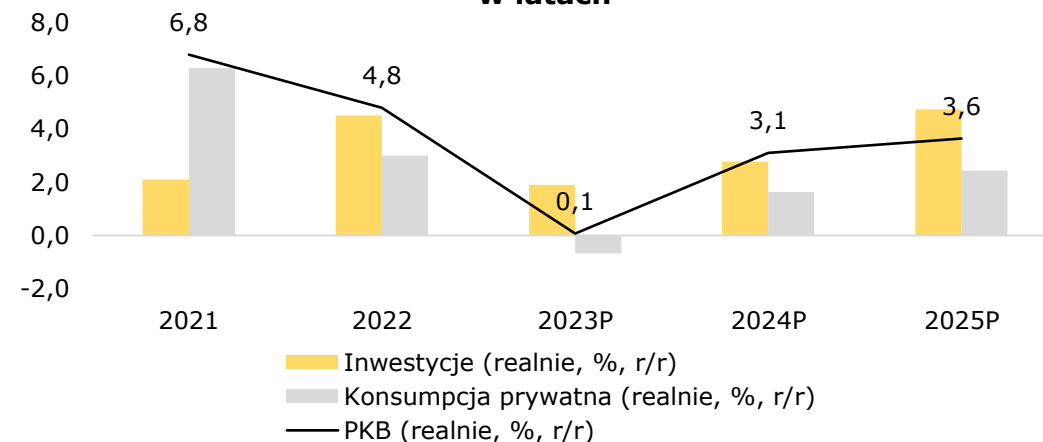
Polska:

- Wzrost polskiej gospodarki spowalniał przez cały 2022 rok i spodziewamy się kontynuacji tego trendu w 1H23, głównie za sprawą słabej konsumpcji prywatnej. W 2H23 powinniśmy zobaczyć umiarkowane odbicie w budżetach gospodarstw domowych dzięki mniejszemu obciążeniu inflacją. Z pewnym poluzowaniem polityki fiskalnej i dalszą poprawą dynamiki dochodów realnych doprowadzi to do całkiem solidnej ekspansji gospodarki w 2024 i 2025 roku.
- Inwestycje powinny wspierać gospodarkę w całym okresie 2023-2025 również ze względu na napływ funduszy unijnych i transformację sektora energetycznego

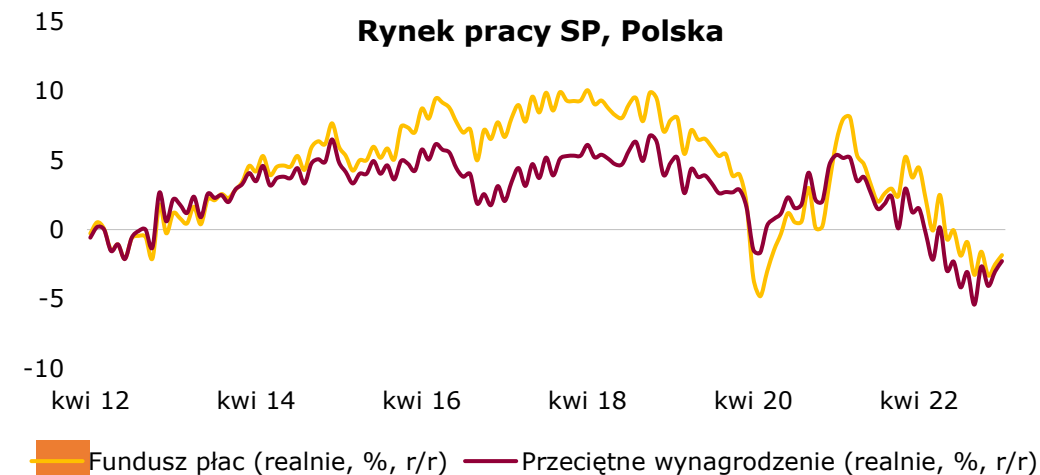
Dynamika PKB (realnie, %, r/r) i jego kompozycja (p.p.)



Dynamika PKB r/r wraz z głównymi składowymi r/r w latach



Rynek pracy SP, Polska



Dynamika wynagrodzeń i zatrudnienia r/r i stopa bezrobocia w latach

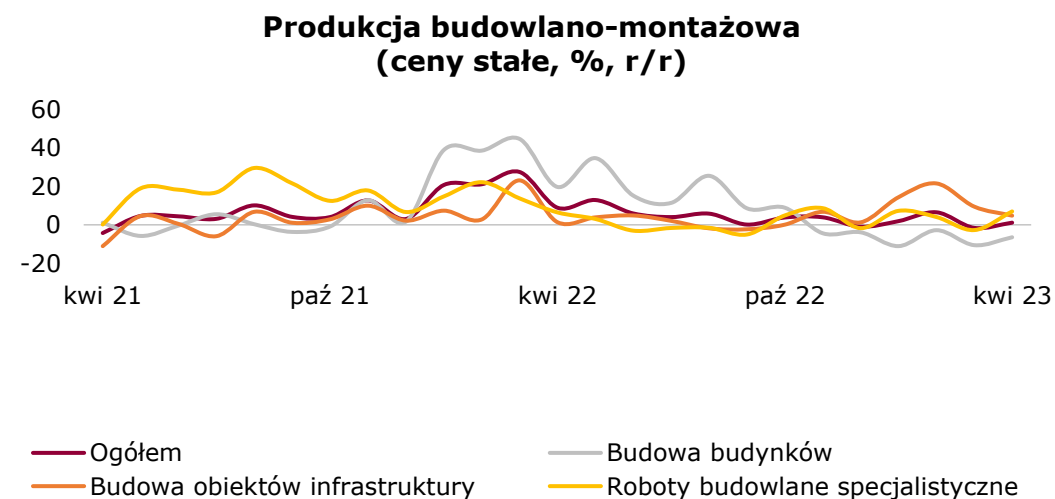
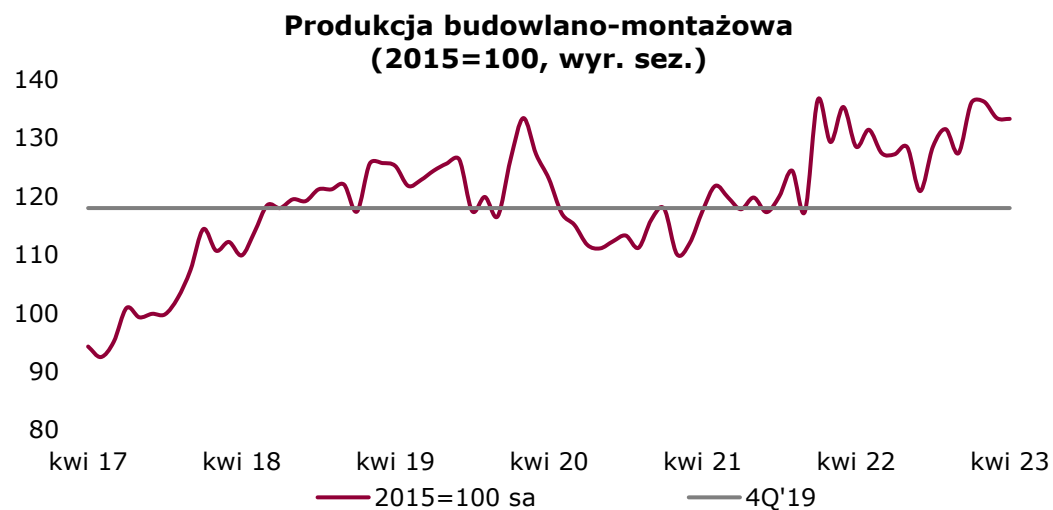
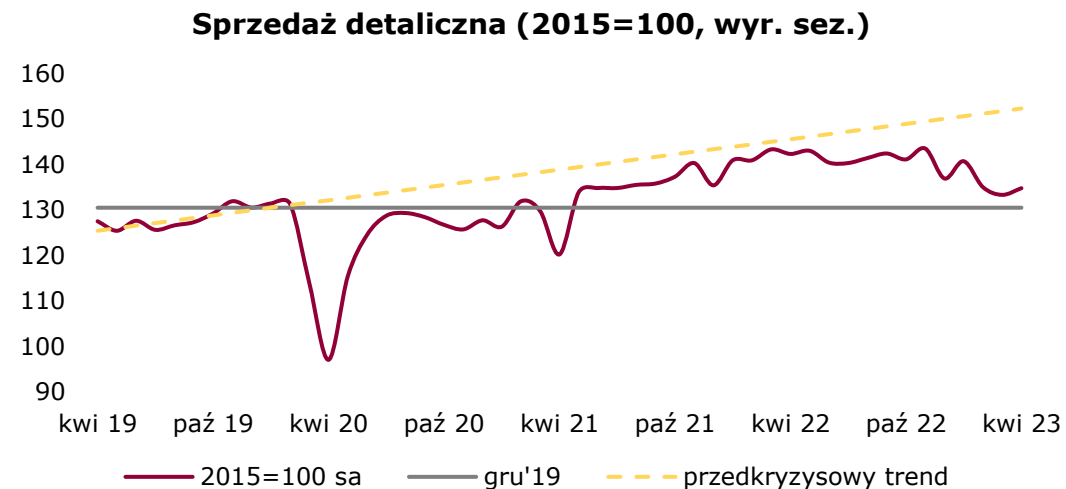
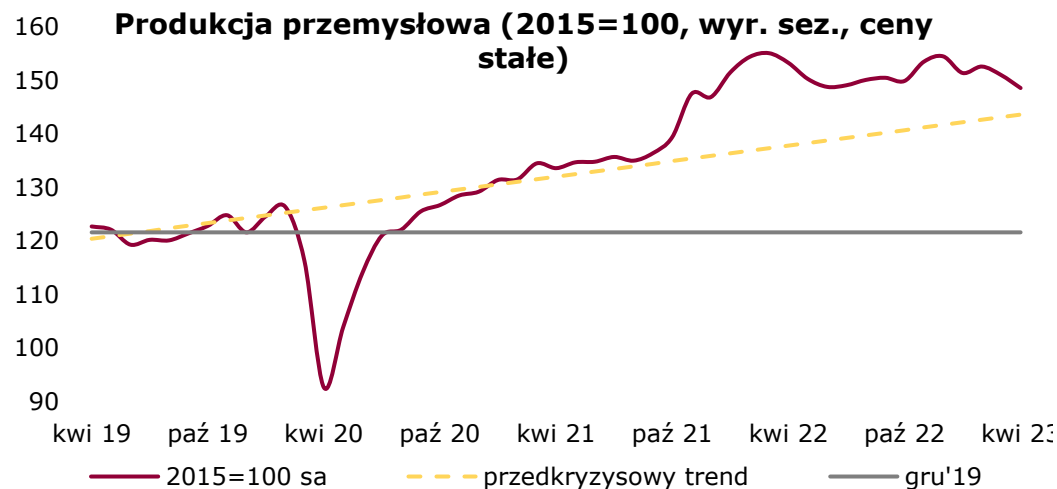


Prognozy szczegółowe

	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Wzrost gospodarczy					
PKB (realnie, %, r/r)	6,8	4,8	0,1	3,1	3,6
Inwestycje (realnie, %, r/r)	2,1	4,5	1,9	2,8	4,7
Konsumpcja prywatna (realnie, %, r/r)	6,3	3,0	-0,7	1,6	2,4
Ceny i płace					
Inflacja CPI - koniec okresu (% r/r)	8,6	16,6	7,3	6,0	3,1
Inflacja CPI - średnio (% r/r)	5,1	14,3	11,7	6,5	3,9
Płace nominalne w GN - średnio w okresie (% r/r)	8,9	12,1	12,5	8,0	6,8
Rynek pracy					
Bezrobocie - koniec okresu w %	5,8	5,2	5,7	6,0	5,8
Bezrobocie - średnio (%)	6,2	5,4	5,6	5,9	5,9
Zatrudnienie w GN - średnio w okresie (% r/r)	2,6	0,5	-0,7	0,1	0,9
Kurs walutowy					
Kurs EUR do USD - koniec okresu	1,14	1,07	1,12	1,14	1,15
<i>Kurs EUR do USD - średnia</i>	<i>1,16</i>	<i>1,05</i>	<i>1,09</i>	<i>1,13</i>	<i>1,14</i>
Kurs PLN do EUR - koniec okresu	4,59	4,69	4,68	4,66	4,64
<i>Kurs PLN do EUR - średnia</i>	<i>4,59</i>	<i>4,72</i>	<i>4,68</i>	<i>4,66</i>	<i>4,66</i>
Kurs PLN do USD - koniec okresu	4,03	4,38	4,17	4,09	4,03
<i>Kurs PLN do USD - średnia</i>	<i>3,94</i>	<i>4,50</i>	<i>4,29</i>	<i>4,12</i>	<i>4,10</i>
Kurs PLN do CHF - koniec okresu	4,42	4,73	4,63	4,44	4,29
<i>Kurs PLN do CHF - średnia</i>	<i>4,25</i>	<i>4,75</i>	<i>4,67</i>	<i>4,51</i>	<i>4,46</i>
Stopy procentowe					
Stopa bazowa NBP - koniec okresu (%)	1,75	6,75	6,75	5,25	4,25
Rentowność 10-letnich obligacji - koniec okresu (%)	3,67	6,86	5,66	4,85	4,26

Polska:

- Wśród gałęzi gospodarki budownictwo nadal powyżej długoterminowych trendów czemu sprzyja proces inwestycji infrastrukturalnych, jednak koniunktura w sektorze słabnie
- Szansą odblokowane finansowania nieruchomości mieszkaniowych oraz długoterminowe procesy inwestycyjne



Inwestycje:

- Dodatkowe impulsy dla gospodarki wynikające z realizacji celów strategicznych Polski (np. obronność, niezależność energetyczna), w tym ESG i innych (np. wojna, COVID19)
- Najważniejsze kierunki inwestycyjne to zielona transformacja energetyczna, transportowa i cyfrowa, które mocno angażują budownictwo, w tym infrastrukturalne

CELE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU



komponent E
ZIELONA, INTELIGENTNA MOBILNOŚĆ
P - 0,700 mld EUR
G - 6,815 mld EUR

komponent A
ODPORNOŚĆ
I KONKURENCYJNOŚĆ GOSPODARKI
P - 0,245 mld EUR
G - 4,454 mld EUR

komponent D
EFEKTYWNOŚĆ,
STĘPNOŚĆ I JAKOŚĆ
STEMU OCHRONY
ZDROWIA
P - 0,290 mld EUR
G - 4,091 mld EUR

komponent C
TRANSFORMACJA
CYFROWA
P - 2,100 mld EUR
G - 2,796 mld EUR

komponent B
ZIELONA ENERGIA
I ZMNIJSZENIE ENERGOCHŁONNOŚCI
P - 8,172 mld EUR
G - 5,695 mld EUR



42,7% środków KPO
na zieloną transformację



21,3% środków KPO
na cyfryzację

- Odbudowa Ukrainy – szanse i zagrożenia dla krajowego biznesu
- Rząd Ukrainy we współpracy z Bankiem Światowym i Komisją Europejską oszacowały, że na odbudowę kraju po wojnie będzie potrzebować ponad 400 mld USD. To wartość w przybliżeniu równa połowie rocznego PKB Polski w '23 oraz ok. dwukrotnie przewyższająca PKB Ukrainy wg danych za 2021 (w 2022 ta relacja będzie znacząco większa)

Jakie sektory polskiej gospodarki mogą brać udział w odbudowie?

- Sektor budowlany

To zniszczenia w infrastrukturze mieszkaniowej, publicznej, transportowej i energetycznej są najbardziej dotkliwymi skutkami (w wymiarze materialnym) wojny dla państwa ukraińskiego. Znaczącymi beneficjentami w ramach sektora przemysłowego powinni być rodzimi producenci materiałów budowlanych i elementów konstrukcji budowli i budynków.

- Pozostali beneficjenci z sektora przemysłowego: rafineryjny (dobudowa zniszczeń), przemysł drzewny, papierniczy, przemysł meblarski, przemysł związany z wykończeniem wnętrz, przemysł chemiczny (np. nawozy, kosmetyki, chemia), przemysł metalurgiczny i wyrobów z metali, sprzęt transportowy, energetyka

Jaką technologie możemy eksportować?

- Technologie wojskowe
- Technologie domów modułowych
- Tabor środków transportu publicznego
- Energetyka – zwłaszcza infrastruktura i dystrybucja, a także technologie OZE (głównie montaż)

Ryzyka dla Polski - niedobór pracowników w Polsce w sektorze budowlanym

- Potężny popyt wygenerowany na Ukrainie w sektorze budowlanym może się natknąć na ograniczenia podażowe po stronie pracowników, materiałów jak i sprzętu.
- Dodatkowo okres odbudowy Ukrainy w najbliższych miesiącach, będzie się zbiegał z nasileniem polskich inwestycji w sektorze infrastruktury (transformacja energetyczna, KPO). Taka nierównowaga podaży-popytu będzie wywierała dużą presję na wzrost cenników usług i materiałów budowlanych, a także płac.
- Krajowy sektor budowlany w ostatnich latach był beneficjentem napływu imigrantów zarobkowych z Ukrainy, którzy redukowali braki podażowe w tym obszarze (dot. również pracowników wysoko wykwalifikowanych). Dodatkowe otwarcie chłonnego rynku będzie potęgowało problem.
- Podobne kwestie mogą dotknąć sektor transportu.

Dziękuję



SPONSOR PLATYNOWY



SPONSORZY SREBRNI



SPONSORZY BRĄZOWI

