



DFCM

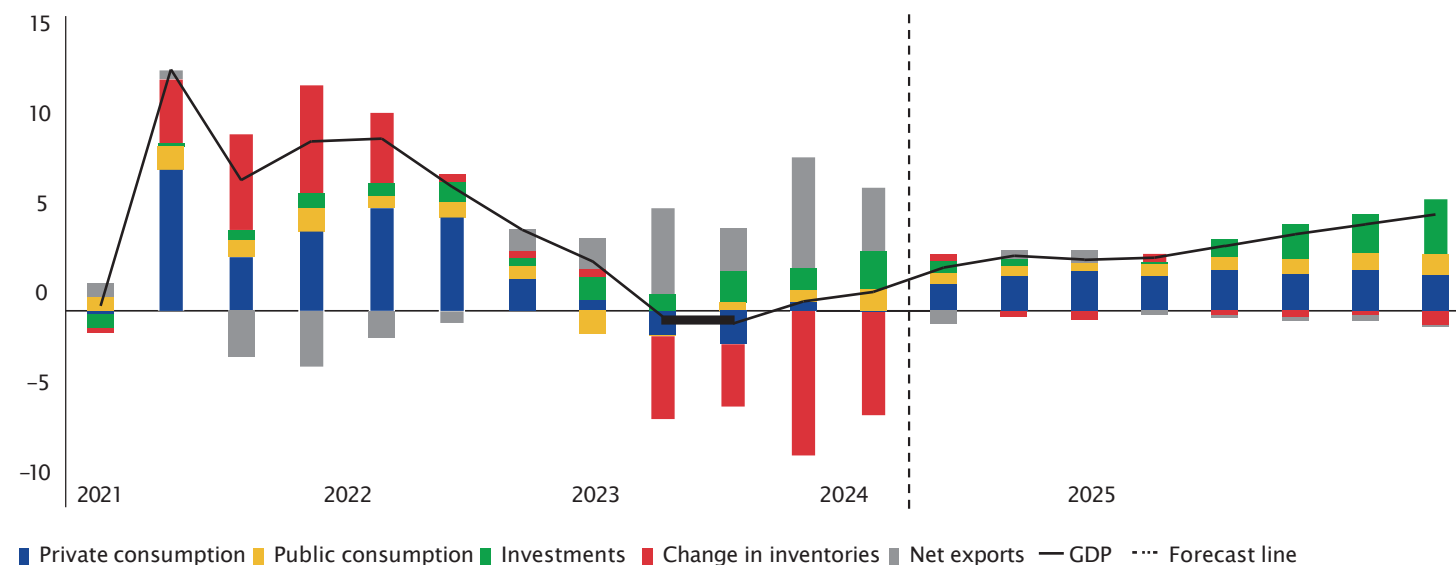
CAPITAL & MANAGEMENT

Gospodarka Polski 2024
Makroekonomia, Inwestycje, Rozwój

Sierpień 2024

Prognozy na 2024 rok wskazują na wzrost PKB o 2,3-2,8%.

GDP growth structure – PEI forecast (% y/y)

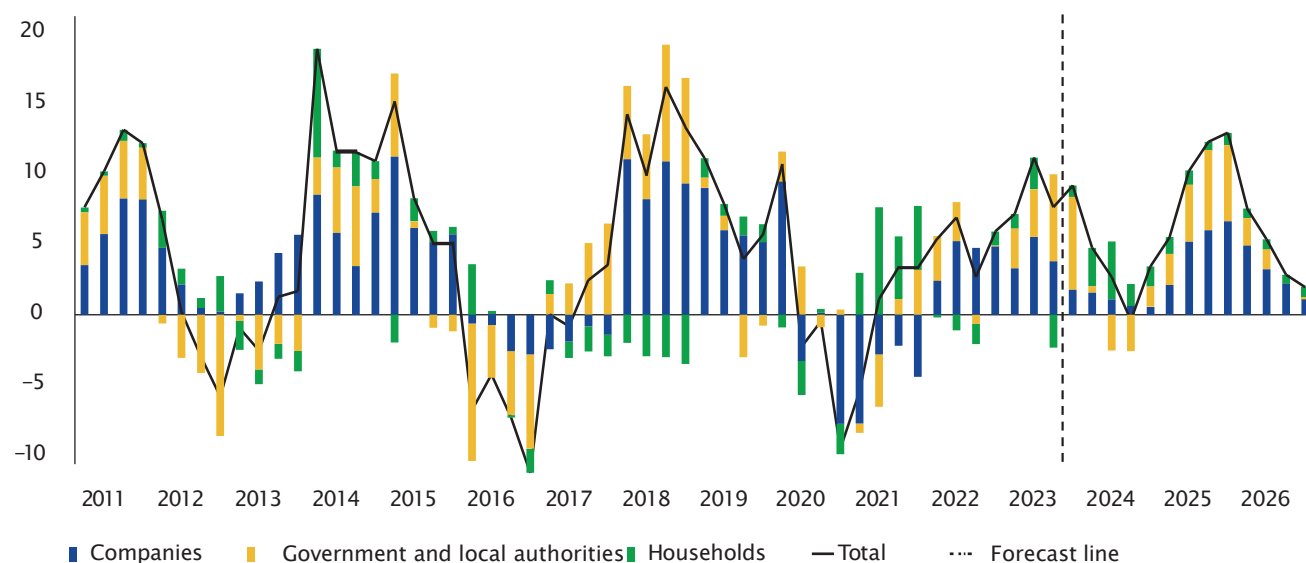


Miesięczne wskaźniki ekonomiczne sugerują przyspieszenie wzrostu z 1% w IV kwartale 2023 roku do około 2,0% w I kwartale 2024 roku, dzięki odbiciu konsumpcji i poprawie krajowej aktywności przemysłowej. Oczekiwana jest kontynuacja obydwu trendów w kolejnych kwartałach 2024 roku. Aktywność gospodarcza powinna znacząco przyspieszyć w 2025 roku – oczekiwany jest wzrost PKB na poziomie około 3,5-4,1%. Realizacja projektów Krajowego Planu Odbudowy (KPO) będzie wiązała się z impulsem inwestycyjnym i możliwym wzrostem wydatków publicznych – szacowane jest, że sam wpływ KPO podniesie PKB o 1,2 punktu procentowego.

Źródło: PEI

Aktualny poziom inwestycji w Polsce wynosi 16,7% PKB - mniej niż średnia UE wynosząca 22%.

Structure of investment growth (% y/y; PEI estimates)

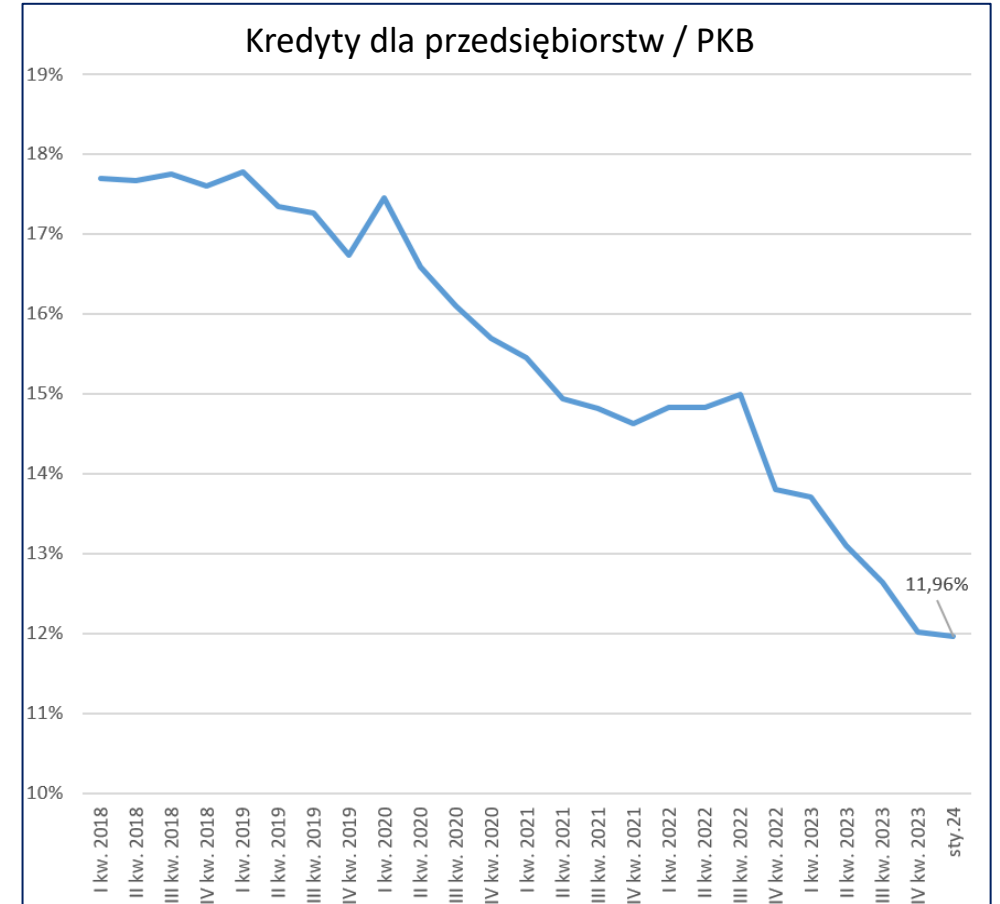
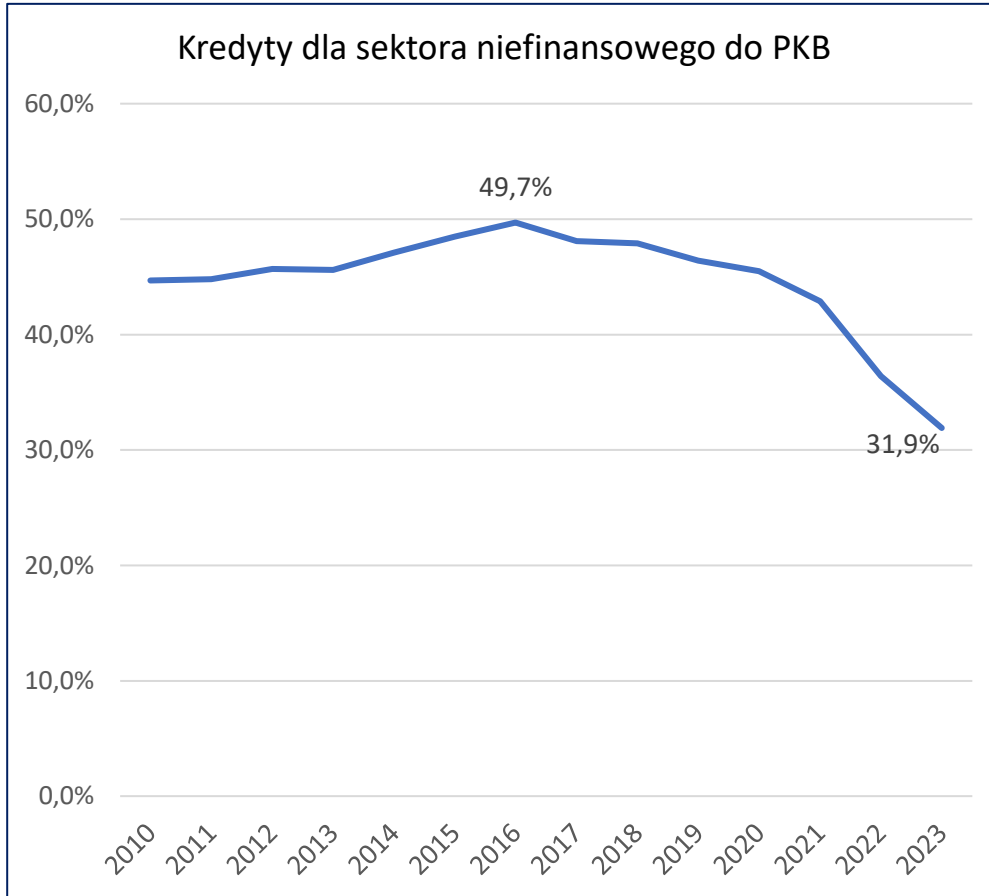


Oczekiwany jest dynamiczny wzrost inwestycji w 2025 roku, wynoszący prawie 11,2%. Wejście w późniejszą fazę realizacji działań spójnościowych z nowej perspektywy budżetowej UE oznacza wysokie tempo wzrostu wydatków samorządowych. Dodatkowo, realizacja KPO znacząco podniesie nakłady przedsiębiorstw – szczególnie energetycznych i transportowych. Szacujemy, że same wydatki kapitałowe z KPO zwiększą tempo wzrostu PKB o 1 punkt procentowy w przyszłym roku.

Note: nominal outlays are realised by a single price index - the total investment deflator.

Źródło: PEI

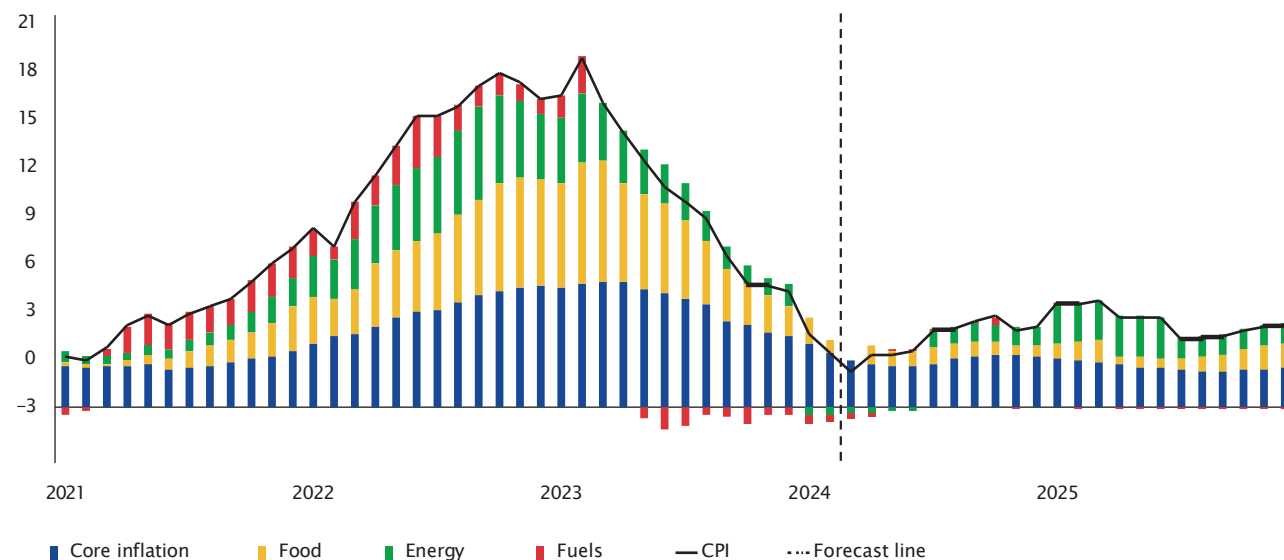
Mimo świetnych wyników poziomy finansowania sektora gospodarczego w bankach spadają.



Źródło: ZBP

Wstępny odczyt inflacji za lipiec 2024 wynosi 4,4%. Średnia roczna inflacja CPI na 2024 rok prognozowana na 3,6%.

CPI inflation structure (PEI forecast)

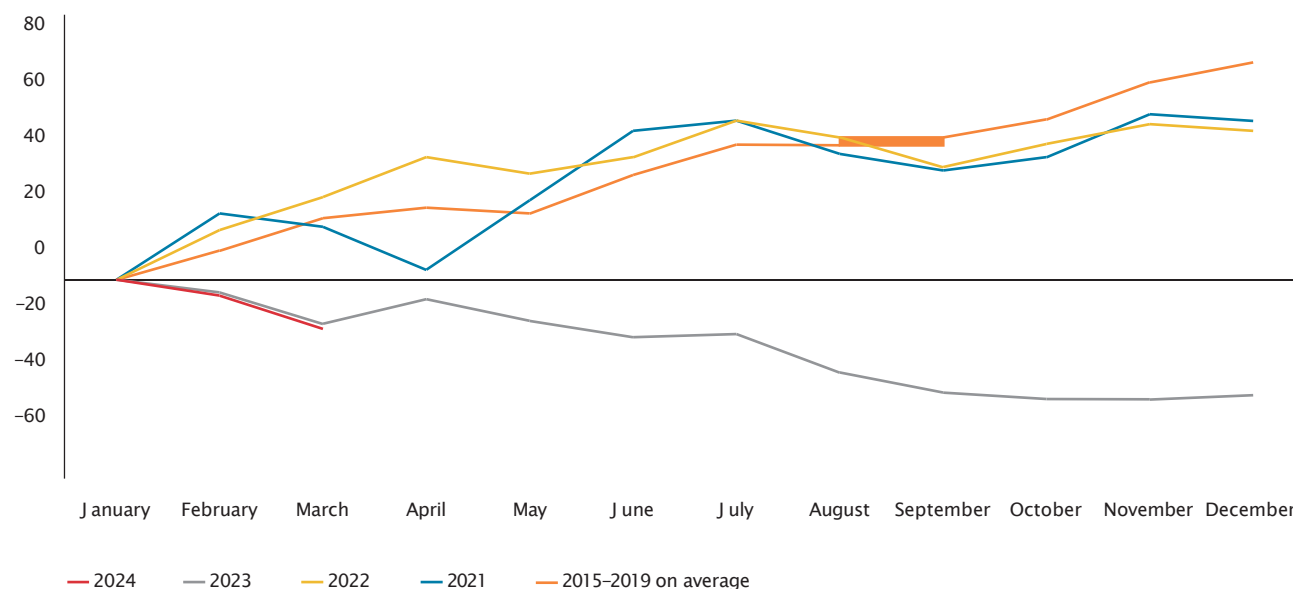


W drugiej połowie 2024 roku oczekiwany jest wzrost inflacji w Polsce. Początek roku przyniósł niższy od oczekiwań wzrost cen, głównie z powodu spadku cen żywności i inflacji bazowej. Jednak w kolejnych miesiącach inflacja ma wzrosnąć, osiągając około 4,0-4,5% w drugiej połowie roku, głównie z powodu częściowego odmrożenia cen energii i presji płacowej. W 2025 roku inflacja pozostanie powyżej celu NBP, średnio na poziomie 4,7%, z przewidywanym wzrostem cen energii na początku roku i wysoką inflacją bazową w pierwszej połowie roku.

Źródło: PEI

Stopa bezrobocia w Polsce jest niska w porównaniu do krajów UE.

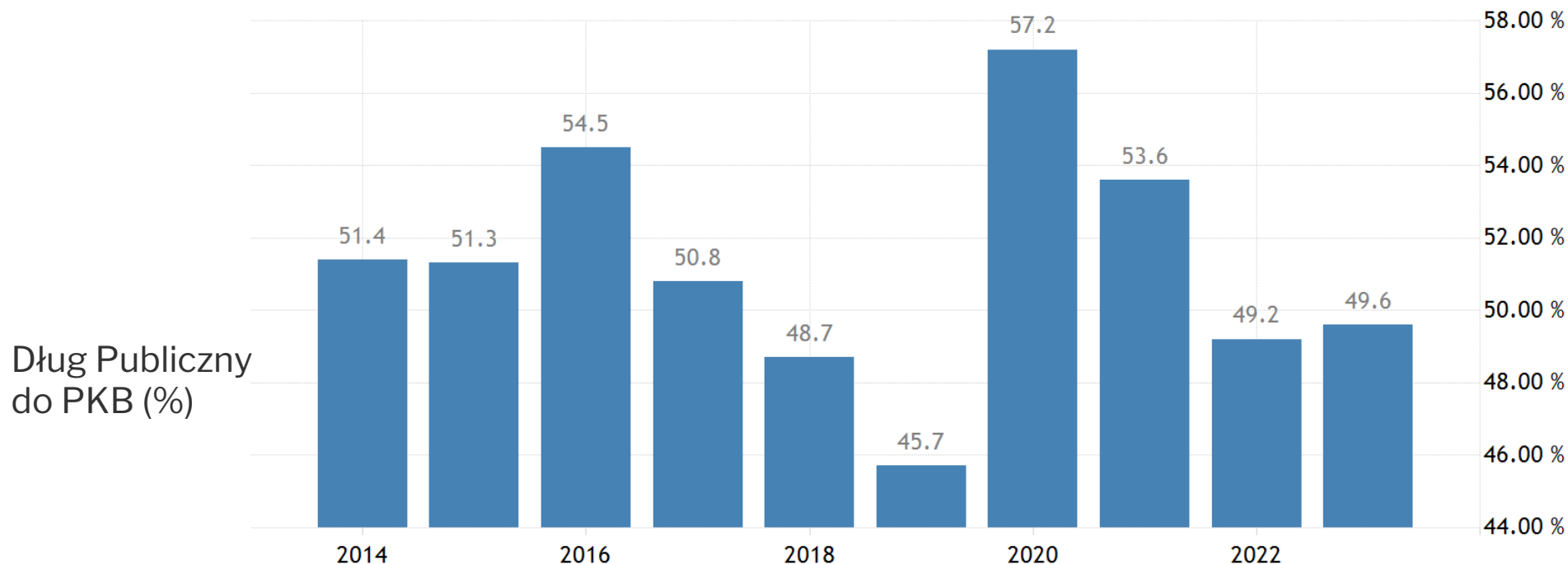
Change in employment from January by year



Słaba aktywność gospodarcza w 2023 roku miała niewielki wpływ na rynek pracy. W lutym stopa bezrobocia wyniosła 5,4% i pozostaje na historycznie niskim poziomie. Wraz z odbiciem gospodarczym, niedobory pracowników mogą ponownie stać się wyzwaniem. W 2024 roku oczekuje się, że bezrobocie i zatrudnienie będą na poziomie zbliżonym do 2023 roku. Przewiduje się, że stopa zarejestrowanego bezrobocia wyniesie 5,3% do końca 2024 roku.

Źródło: PEI

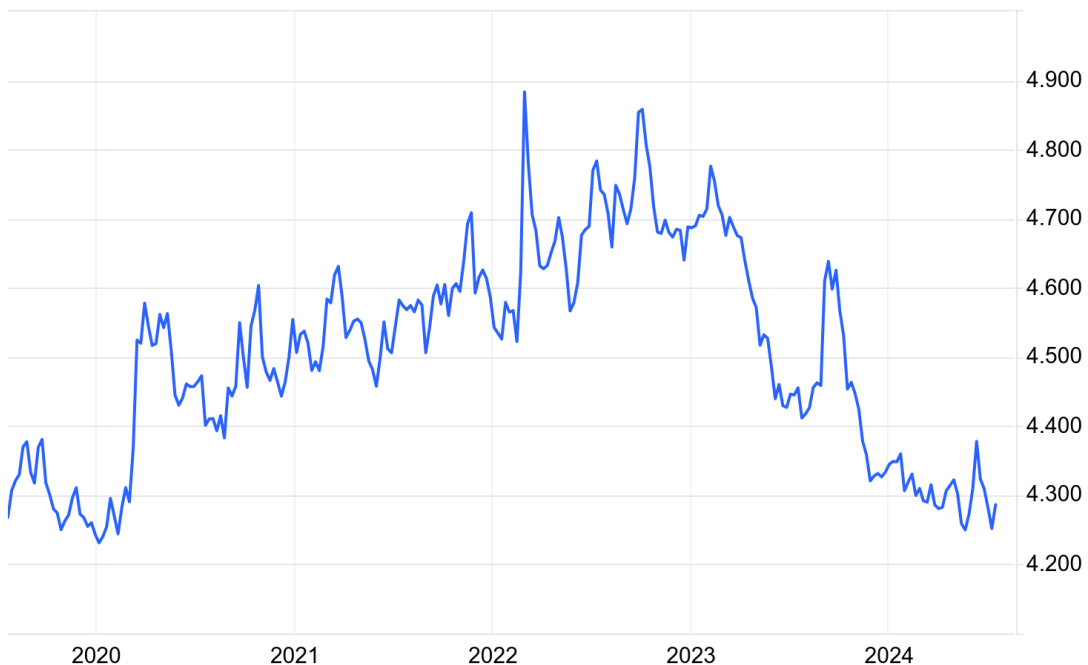
W 2023 roku poziom długu publicznego wynosił 49,6% PKB. Prognozy na 2024 rok wskazują na wzrost tego wskaźnika do 54,2% PKB. Aktualnie trwa proces konsolidacji finansów publicznych, zainicjowany przez nowe kierownictwo Ministerstwa Finansów. W wyniku tych działań, do końca roku zostanie określony dokładny poziom długu w stosunku do budżetu oraz jego wysokość w instytucjach pozabudżetowych. Ze względu na aktualne wyniki, Polska została włączona w proces tzw. preprocedury nadmiernego deficytu UE.



Źródło: *tradingeconomics.com*

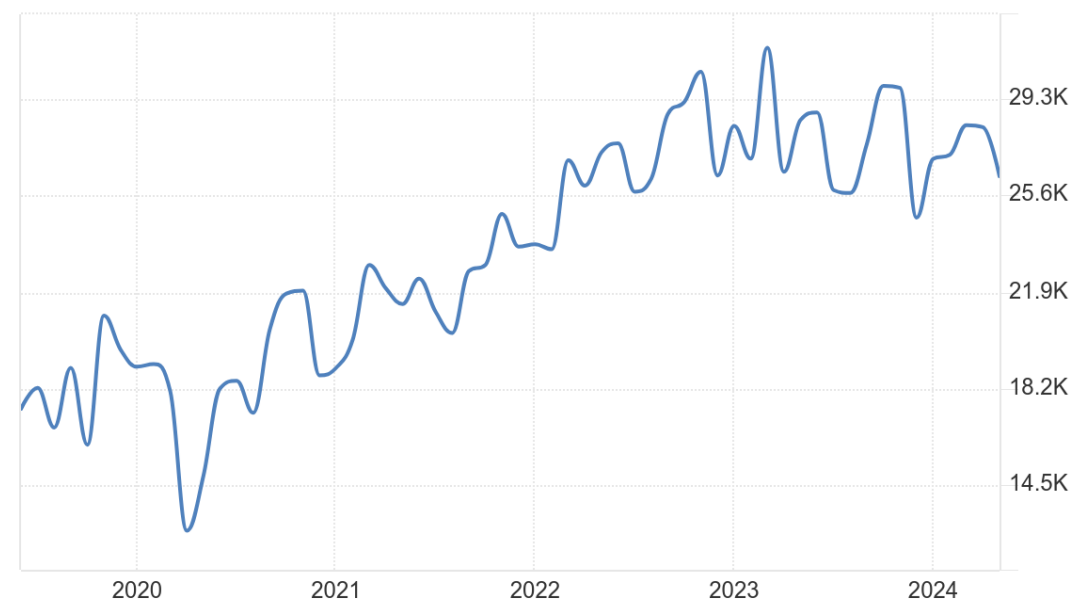
Aprecjacja złotego może wpływać na dynamikę eksportu, zmniejszając konkurencyjność cenową polskich produktów na rynkach zagranicznych w stosunku do innych, konkurencyjnych walut.

Euro Polish Zloty



Źródło: tradingeconomics.com

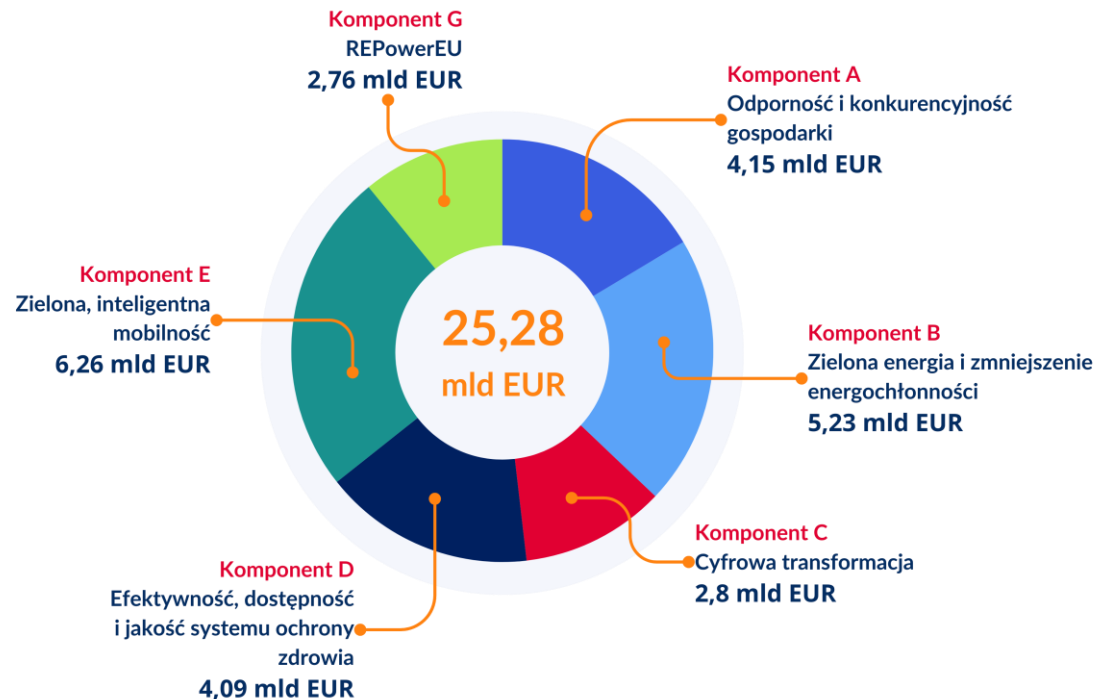
PL Exports - EUR Million



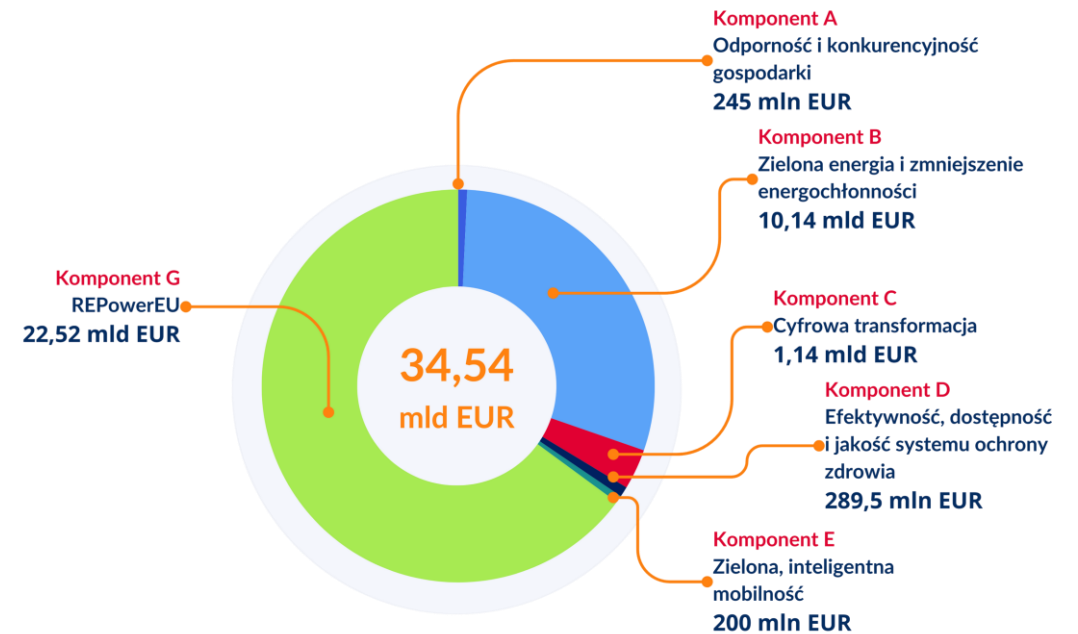
Źródło: tradingeconomics.com

Środki z KPO i funduszy unijnych wspierają transformację energetyczną, cyfryzację oraz rozwój infrastruktury.

PODZIAŁ ŚRODKÓW KPO DOTACJE



PODZIAŁ ŚRODKÓW KPO PREFERENCYJNE POŻYCZKI



350 mld zł

Największe w Europie pieniądze z funduszy Unii Europejskiej



Fundusze Europejskie na
Infrastrukturę, Klimat i Środowisko

111
mld zł

- ✓ bezpieczeństwo energetyczne Polski
- ✓ rozwój odnawialnych źródeł energii
- ✓ ochrona środowiska
- ✓ bezpieczny i ekologiczny transport
- ✓ rozwój ochrony zdrowia
- ✓ kultura i ochrona dziedzictwa kulturowego



Fundusze Europejskie
dla Polski Wschodniej

12
mld zł

- lubelskie | podlaskie | podkarpackie | świętokrzyskie |
warmińsko-mazurskie | część mazowieckiego
- ✓ rozwój biznesu
 - ✓ nowoczesny transport
 - ✓ inwestycje w sieci energetyczne
 - ✓ ochrona środowiska
 - ✓ rozwój turystyki



Fundusze Europejskie
na Rozwój Cyfrowy

9
mld zł

- ✓ cyfrowa przyszłość
- ✓ dostęp do szerokopasmowego Internetu
- ✓ rozwój e-usług
- ✓ cyberbezpieczeństwo
- ✓ wzmocnienie kompetencji cyfrowych społeczeństwa



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

36
mld zł

- ✓ projekty badawczo-rozwojowe
- ✓ innowacje
- ✓ zwiększenie konkurencyjności gospodarki
- ✓ wsparcie przedsiębiorców i sektora nauki



Fundusze Europejskie
dla Rozwoju Społecznego

19
mld zł

- ✓ wsparcie osób na zmieniającym się rynku pracy
- ✓ rozwój edukacji
- ✓ wsparcie usług zdrowotnych
- ✓ pomoc rodzicom w opiece nad dziećmi
- ✓ wsparcie osób ze szczególnymi potrzebami



Programy Europejskiej
Współpracy Terytorialnej

2
mld zł

- ✓ międzynarodowa współpraca naukowa, biznesowa, samorządowa
- ✓ wymiana kulturowa ponad granicami państw

Rola BGK, Banków Komercyjnych i Spółdzielczych oraz wyspecjalizowanych jednostek publicznych w realizacji projektów KPO.

BGK: Bank Gospodarstwa Krajowego jest głównym operatorem rządowym wspierającym finansowanie projektów infrastrukturalnych, innowacyjnych oraz zrównoważonego rozwoju.

Banki komercyjne: Udzielają kredytów przedsiębiorstwom i konsumentom, wspierają rozwój gospodarczy poprzez finansowanie inwestycji.

Banki Spółdzielcze: Obsługują lokalne społeczności, wspierają rozwój lokalnych przedsiębiorstw i rolnictwa.

PFR, PARP, ARP, NCBiR: Instytucje publiczne powołane do wsparcia gospodarki w obszarze inwestycji, innowacji i absorpcji środków z UE, szczególnie w obszarach kluczowych dla gospodarki.

BGK, PFR, PARP, ARP, NCBiR finansują projekty z zakresu odnawialnych źródeł energii, cyfryzacji oraz modernizacji infrastruktury, co jest zgodne z celami KPO.

Promowanie zielonych inwestycji poprzez oferowanie preferencyjnych warunków kredytowych i dotacji.

Mobilizacja Kapitału Prywatnego: banki i instytucje publiczne mobilizują dodatkowy kapitał prywatny, ułatwiając współfinansowanie projektów z funduszy unijnych i krajowych.

Wsparcie dla MŚP: Ułatwianie dostępu do finansowania dla małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP), co wspiera ich rozwój i innowacyjność.

Banki komercyjne i spółdzielcze odgrywają kluczową rolę w finansowaniu prywatnych inwestycji związanych z projektami KPO, zapewniając finansowanie mniejszym, lokalnym inwestycjom.

- Mimo kryzysowych zjawisk w otoczeniu Polski, takich jak niski poziom PKB w Unii Europejskiej (w szczególności w Niemczech), utrzymujące się konflikty geostrategiczne oraz niepewność polityczna w wielu dojrzałych demokracjach, polskie PKB powinno osiągnąć pozytywny wynik na koniec bieżącego roku na poziomie 2,3-2,8%. Prognozuje się dalszy wzrost w 2025 roku do poziomu 3,5-4,1%. Niemniej jednak, ze względu na wewnętrzne uwarunkowania, takie jak niski poziom inwestycji, wolniejsza absorpcja funduszy unijnych oraz wyższy poziom inflacji w drugiej połowie 2024 roku, a co za tym idzie, relatywnie wysokie poziomy stóp procentowych, polska gospodarka nie osiągnie najwyższego potencjalnego poziomu rozwoju, jaki był przewidywany jeszcze kilka miesięcy temu.
- Polska gospodarka stoi przed wyzwaniem z niskim poziomem inwestycji, rosnącym zadłużeniem oraz wpływem kursu waluty na eksport. Do szybszego rozwoju gospodarczego Polski mogą jednak znacząco przyczynić się środki z KPO i UE.
- Publiczny sektor finansowy, w tym Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) jako Polski Bank Rozwoju oraz Polski Fundusz Rozwoju (PFR), także wyspecjalizowane publiczne jednostki inwestycyjne, takie jak ARP, PARP i NCBiR, odgrywają kluczową rolę w realizacji Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz w stymulacji gospodarki. Wspomniane podmioty są odpowiedzialne za finansowanie projektów, rozwój infrastruktury oraz wspieranie transformacji energetycznej, społecznej i cyfryzacji.
- Bardzo istotna jest współpraca instytucji publicznych z komercyjnym sektorem finansowym, w szczególności Bankami Komercyjnymi oraz Spółdzielczymi w celu skutecznej realizacji KPO oraz akceleracji dystrybucji środków z UE. Poprzez skoordynowane działania i efektywne wykorzystanie funduszy unijnych możliwe będzie osiągnięcie zamierzonych celów gospodarczych.
- Wobec złożonych uwarunkowań i prognoz makroekonomicznych, niezbędne jest znaczne przyspieszenie w wykorzystaniu środków z KPO. Przyczyni się to do wypracowania lepszych parametrów ekonomicznych, w tym przede wszystkim PKB, zwiększy szanse na przeprowadzenie transformacji energetycznej Polski zgodnie ze zobowiązaniami w ramach UE, a także sprawi, że kraj będzie lepiej przygotowany na różne możliwe scenariusze ekonomiczne i geopolityczne w nadchodzących latach.



DFCM
CAPITAL & MANAGEMENT

**Prezentacja przygotowana
przez Zespół DFCM**

Koordinacja:

Ernest Rybak

Investment Manager
E-mail: e.rybak@dfcm.eu

DF Capital & Management Sp. z o.o.

www.dfcmm.eu