



Polska

Komentarz makro-
ekonomiczny

Data

29 lipca 2024 r.

Arkadiusz Krześniak
Główny Ekonomista
(+48) 22 579 9105

Polska: Komentarz tygodniowy

W UBIEGŁYM TYGODNIU:

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 4,9% w czerwcu z 5,0 w maju, co jest najniższym wynikiem od 1990 r. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła do 762,2 tys. w czerwcu z 776,6 tys. w maju.

Produkcja budowlano-montażowa w czerwcu spadła o 8,9% r/r i wzrosła o 5,0% m/m. Produkcja budowlana w sekcji budowa budynków spadła o 17,9% r/r, produkcja w sekcji budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadła o 0,9% r/r a produkcja w sekcji roboty budowlane specjalistyczne spadła o 11,8% r/r.

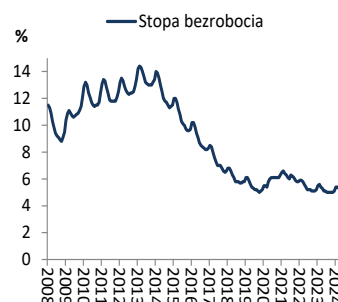
Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w czerwcu wzrosła o 4,4% r/r i wzrosła o 0,3% m/m a sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła o 4,7% r/r i była bez zmian m/m. W cenach stałych największy wzrost odnotowano w sprzedaży detalicznej samochodów (o 24,3% r/r), pozostałej sprzedaży detalicznej (o 15,9% r/r), paliw (o 11,0% r/r) oraz farmaceutyków i kosmetyków (o 5,4% r/r). Spadek sprzedaży detalicznej w cenach stałych wystąpił w dziale odzież i obuwanie (- 19,3% r/r), meble, RTV, AGD (- 6,7% r/r) oraz żywność i napoje (-4,0% r/r).

W czerwcu **podaż pieniądza M3** wzrosła o 0,4% m/m i 8,4% r/r po wzroście o 8,0% r/r w maju.

Rząd zamierza zmienić sposób ustalania **płacy minimalnej** począwszy od 2026 r. Rządowy projekt ustawy ma zawierać, między innymi, zapis, pozwalający na zawieszenie stosowania corocznych mechanizmów podwyżki płacy minimalnej, jeśli w poprzednich latach wzrost płacy minimalnej był zbyt szybki. Od stycznia 2024 r. wynagrodzenie minimalne wynosiło 4242 PLN brutto, a 1 lipca br. wzrosło do 4300 PLN brutto. Minimalne wynagrodzenie za pracę od 1 stycznia 2025 r. ma wynieść 4626 PLN brutto, co oznacza wzrost o 326 PLN (o 7,6%) w stosunku do kwoty obowiązującej od 1 lipca 2024 r. Z kolei proponowana minimalna stawka godzinowa dla określonych umów cywilnoprawnych od początku 2025 r., czyli 30,20 PLN, oznacza wzrost o 2,10 PLN (o 7,5%) w stosunku do kwoty obowiązującej od 1 lipca tego roku (28,10 PLN).

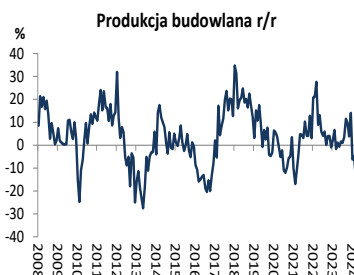
Minister finansów Andrzej Domański poinformował, że rząd ma wypracować w ciągu najbliższych kilku tygodni projekt ustawy o zmniejszeniu **składki zdrowotnej** dla przedsiębiorców. W marcu br. ministrowie finansów i zdrowia przedstawili założenia do zmian składki zdrowotnej dla przedsiębiorców. Według tych założeń, przedsiębiorcy rozliczający się wg. skali podatkowej (1,3 mln podmiotów) płaciliby składkę zdrowotną w wysokości od 9% do 75% minimalnego wynagrodzenia, płacący podatek liniowy płaciliby składkę zdrowotną w wysokości od 9% do 75% minimalnego wynagrodzenia do dochodu wynoszącego dwukrotność przeciętnego wynagrodzenia. Przedsiębiorcy płacący ryczałt od przychodów ewidencjonowanych zapłaciliby 9% od 75% minimalnego wynagrodzenia do miesięcznego przychodu wynoszącego czterokrotność przeciętnego wynagrodzenia. Natomiast przedsiębiorcy na karcie podatkowej mieliby płacić składkę w wysokości 9% proc. od 75% minimalnego wynagrodzenia, bez możliwości odliczenia od podatku. Zdaniem ministra Domańskiego zmiany mogłyby wejść w życie na początku 2025 r. Po zmniejszeniu składki ubytek dochodów podatkowych miałby być finansowany z budżetu Państwa.

Wykres 1. Stopa bezrobocia rejestrowanego



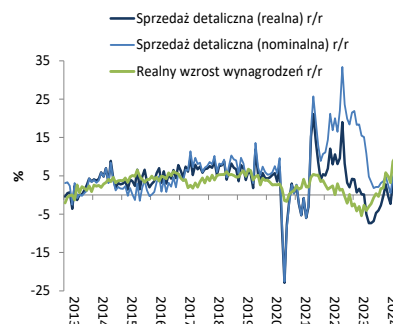
Źródło: GUS

Wykres 2. Produkcja budowlano-montażowa (r/r)



Źródło: GUS

Wykres 3. Sprzedaż detaliczna i realny wzrost wynagrodzeń (r/r)



Źródło: GUS, Deutsche Bank Polska S.A.



GŁÓWNE WSKAŹNIKI W TYM TYGODNIU:

Data	godzina	wskaźnik/wydarzenie	prognoza DB	Aktualny	Konsensus
31-lip	10:00	Inflacja (lip,wst.)	1,5% (4,3%)		1,7% (4,5%)
1-sie	9:00	PMI przemysł (lip)	44,6		44,8

Źródło: prognozy Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Prognozy kursów walutowych oraz stóp procentowych

	EUR/PLN	USD/PLN	CHF/PLN	GBP/PLN	EUR/USD	Stopa referencyjna	WIBOR 3M*	WIBOR 6M*	EURIBOR 3M	LIBOR USD 3M**	Inflacja (Polska)	Rentowność 10L obligacji skarbowych
(koniec okresu)												
lip-24	4,280	3,934	4,431	5,088	1,088	5,75	5,85	5,86	3,65	5,50	4,3	5,60
sie-24	4,288	3,969	4,454	5,123	1,080	5,75	5,85	5,86	3,50	5,35	4,4	5,60
wrz-24	4,296	4,004	4,477	5,158	1,073	5,75	5,85	5,86	3,38	5,29	5,3	5,60
paź-24	4,304	4,041	4,500	5,194	1,065	5,75	5,85	5,86	3,25	5,15	5,1	5,55
lis-24	4,312	4,077	4,524	5,230	1,058	5,75	5,85	5,86	3,13	5,04	4,8	5,55
gru-24	4,320	4,114	4,547	5,266	1,050	5,75	5,85	5,86	3,00	4,79	5,3	5,55
sty-25	4,325	4,103	4,541	5,282	1,054	5,75	5,85	5,86	2,92	4,75	6,5	5,50
lut-25	4,330	4,091	4,534	5,298	1,058	5,75	5,85	5,86	2,83	4,75	6,2	5,50
mar-25	4,335	4,080	4,527	5,314	1,063	5,75	5,85	5,86	2,75	4,70	5,9	5,50
kwi-25	4,333	4,063	4,514	5,322	1,067	5,75	5,85	5,86	2,70	4,70	5,1	5,50
maj-25	4,332	4,045	4,500	5,329	1,071	5,75	5,85	5,86	2,60	4,70	5,3	5,45
cze-25	4,330	4,028	4,487	5,337	1,075	5,75	5,85	5,86	2,60	4,60	5,2	5,45

* - według mapy drogowej opublikowanej przez UKNF odejście od WIBOR ma nastąpić w 2027 r.

** - lub następcą

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.

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 2.098.849.384 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