



PRO.RP.PL

Wiedza dla **profesjonalistów**: raporty, analizy, orzeczenia, prognozy

ZAPISZ SIĘ



Otrzymuj najważniejsze wiadomości wprost na skrzynkę mailową



PRO / RAPORTY EKONOMICZNE

Czy polski konsument ma moc? Ceny spadną, płace wzrosną - prognozy ekonomistów dla „Rz”

Stabilne i najniższe od lat ceny paliw, relatywnie silny złoty, wciąż spora presja płacowa, inflacja jeszcze z czwórką z przodu i pauza w cięciu stóp – tak ekonomiści widzą czerwiec w polskiej gospodarce.

Publikacja: 04.06.2025 11:03

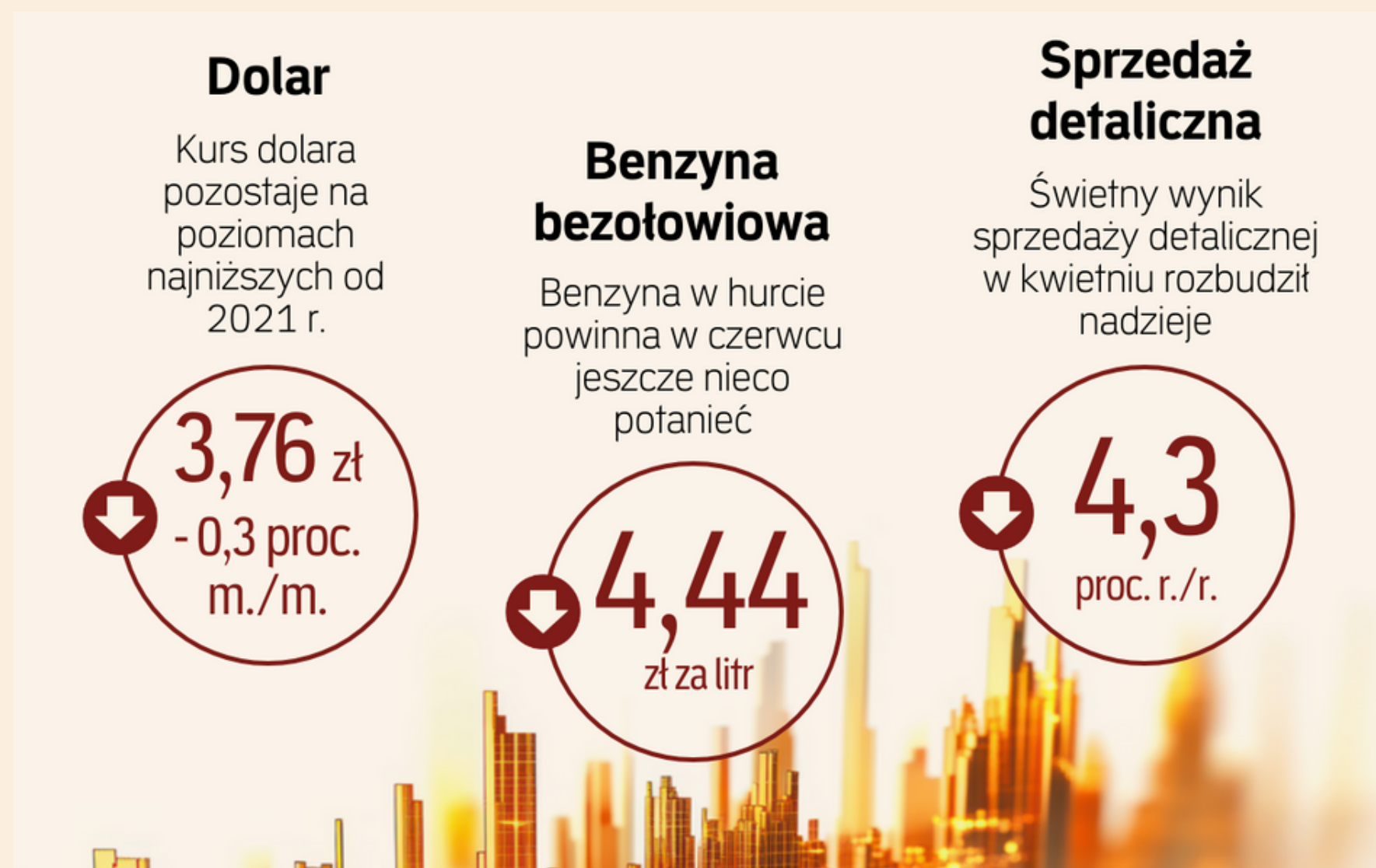


Foto: rp.pl/Weronika Porębska

Mikołaj Fidziński

Po wystrzale sprzedaży detalicznej w kwietniu ekonomiści liczą na dobre wyniki w kolejnych miesiącach. Pomóc może m.in. spodziewane tąpnięcie inflacji od lipca. Prognozy ekonomistów dla „Rzeczpospolitej” zakładają też wzrost wynagrodzeń.

Pod koniec maja GUS zameldował, że w kwietniu sprzedaż detaliczna towarów w Polsce urosła aż o 7,6 proc. r./r. Ostatnio mocniej rosła wiosną 2022 r., gdy nałożyły się na siebie dwa czynniki: pełnoskalowa agresja Rosji na Ukrainę (fala nowych konsumentów – uchodźców z Ukrainy – plus zakupy Polaków dla Ukraińców) oraz efekt niskiej bazy z wiosny 2021 r., gdy panowały covidowe obostrzenia w handlu.





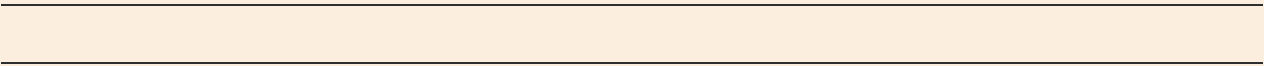
Foto: rp.pl/Weronika Porębska

PROGNOZY GOSPODARCZE

Metodologia

Średnia prognoz ekonomistów i ekspertów rynkowych, na podstawie ankiety "Rzeczpospolitej". Dane i prognozy dla inflacji CPI, przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw i sprzedaży detalicznej: dynamika rok do roku, według danych GUS. Dla kursów walut: kurs średniomiesięczny, według danych NBP. Dla ceny ropy Brent: średniomiesięczna cena w USD za baryłkę, według danych Bloomberg. Dla hurtowej ceny benzyny i oleju napędowego: średniomiesięczna cena za litr, według danych Orlenu.

Kwietniowy skok sprzedaży detalicznej tylko częściowo można tłumaczyć efektem zakupów żywności na Wielkanoc. Ekonomiści PKO BP szacowali, że wpływ świąt na dynamikę sprzedaży ogółem to około 2,5 pkt proc. Dane GUS wskazały na wzrost skłonności do zakupów dóbr trwałych – m.in. sprzętu RTV/AGD, mebli czy samochodów. Jedna jaskółka wiosny nie czyni, ale dane rozbudziły nadzieje, że polski konsument coraz chętniej wydaje pieniądze. Stąd też wynika dość wysoka prognoza ekonomistów dla „Rzeczpospolitej” dla dynamiki sprzedaży detalicznej w czerwcu: średnio w okolicach 4–5 proc. r./r., przy takiej samej liczbie dni roboczych w tym i minionym roku.



Czytaj więcej:

RAPORTY EKONOMICZNE

Mamy dowód na siłę polskiego biznesu. Oto
Lista 500 „Rzeczpospolitej”

500 największych firm w kraju zatrudn...

Zauważyć też należy, że cały czas silna wydaje się konsumpcja usług. Jeśli traktować dane GUS o produkcji usług w firmach 10+ za pewne przybliżenie popytu w tej gałęzi gospodarki, to jest on solidny (+7,7 proc. r./r. w styczniu, +4,5 proc. w lutym).

Dynamika płac niższa niż w 2024 r., acz wciąż wysoka


Nadziei na siłę konsumenta można upatrywać między innymi we wciąż podwyższonej dynamice wynagrodzeń. Prognozy dla „Rzeczypospolitej” zakładają, że w czerwcu średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw będzie wciąż o około 8 proc. wyższa niż przed rokiem i sięgnie około 8,8 tys. zł brutto. Zestawiając tę dynamikę z inflacją (zapewne w okolicach 4 proc.), będzie to dawać realny wzrost w okolicach 3,5 proc. r./r.

Czytaj więcej:

RAPORTY EKONOMICZNE

Czy to koniec eldorado w IT? Firmy toną w długach

Kryzys w branży informatycznej stał s...



SUKCES RP.PL

Wszystko, co musisz wiedzieć

o sukcesie

SPRAWDŹ

Inflacja w czerwcu powinna być zbliżona do tej z kwietnia (4,3 proc.) i maja (4,1 proc. – szybki szacunek). Średnia prognoz ekonomistów to 4,3 proc., acz były one zbierane tuż przed publikacją pierwszych danych GUS za maj, które okazały się pozytywną niespodzianką (4,1 proc. vs. średnia prognoz 4,3 proc.). W maju pierwszy raz od ponad półtora roku spadł poziom cen miesiąc do miesiąca (o 0,2 proc., m.in. dzięki wyraźnemu spadkowi cen paliw, o 3,7 proc. względem kwietnia). W czerwcu ekonomiści spodziewają się raczej stabilizacji cen ropy (około 66 dol. za baryłkę Brent) i nawet jeszcze tańszej benzyny (przynajmniej w hurcie).

Analitycy nie oczekują też deprecjacji złotego, co mogłoby kanałem towarów z importu podbijać dynamikę cen. Dolar amerykański w czerwcu nadal powinien kosztować poniżej 3,80 zł, euro – w okolicach 4,25 zł, frank szwajcarski – około 4,50 zł.

Ostatni miesiąc inflacji poza pasmem celu

Co więcej, wszystko wskazuje na to, że czerwiec będzie ostatnim miesiącem na długo poza szerokim celem inflacyjnym NBP (2,5 proc. z dopuszczalnymi wahaniami +/- 1 pkt proc.). W lipcu inflacja wyraźnie osunie się m.in. ze względu na fakt, że ze wskaźnika zniknie efekt częściowego odmrożenia cen energii sprzed roku, który dodawał do odczytów ponad 1 pkt proc. Dodatkowo ceny gazu dla gospodarstw domowych spadną o blisko 15 proc., co powinno odjąć od wskaźnika inflacji kolejnych około 0,2–0,3 pkt proc. W trzecim kwartale inflacja w Polsce może spaść nawet poniżej 3 proc., blisko celu inflacyjnego NBP 2,5 proc.

Czytaj więcej:

RAPORTY EKONOMICZNE

Przeciąganie liny na rynku mieszkaniowym. Obniżka stóp procentowych podkręci popyt?

Chętnych na mieszkania nie brak, ale...

Względny optymizm (czy: mniejszy pesymizm) widać było też w majowych danych GUS o nastrojach konsumenckich. Bieżący i wyprzedzający wskaźnik koniunktury konsumenckiej były najwyższe w tym roku, głównie dzięki poprawie optymizmu co do przyszłości (dla własnej sytuacji finansowej i ogólnej sytuacji gospodarczej kraju). Oczekiwania inflacyjne okazały się najniższe od blisko roku. Wskaźniki gotowości do „ważnych” zakupów (np. mebli, sprzętu RTV/AGD) obecnie i w ciągu najbliższego roku są od miesięcy względnie stabilne, wyraźnie wyższe niż w latach 2022–2023. Wciąż silne (najwyższe w historii badań GUS) są odczuty możliwości oszczędzania

wciąż silnie (najwyższe w historii badań GUS) są oceny możliwości oszczędzania pieniędzy. Ekonomiści oceniają natomiast, że okres silnej skłonności do odbudowy oszczędności z 2024 r. przemija. Demotywować do oszczędzania (a motywować do zaciągania kredytów) mogą kolejne obniżki stóp procentowych. W czerwcu jej najpewniej nie będzie, ale na drugą połowę roku analitycy zwykle oczekują cięć o około 50 pkt baz.

Opinie dla „Rzeczpospolitej”



Foto: mat. prasowe

Dawid Pachucki, główny ekonomista PZU

Koniunktura w kraju stopniowo się poprawia. Już dane za kwiecień, tj. pierwszy miesiąc drugiego kwartału, zaskoczyły pozytywnie co do tempa wzrostu popytu krajowego. Pomógł układ kalendarza i termin Świąt Wielkanocnych, ale to wszystkiego nie tłumaczy. Poprawiają się nastroje konsumentów, wciąż utrzymuje się dobra sytuacja na rynku pracy i zaczęły trochę przyspieszać wynagrodzenia. To dobrze wróży wynikom sprzedaży detalicznej w maju i czerwcu, choć pewnie roczne tempo będzie tu nieco poniżej tego z kwietnia. W najbliższych dwóch miesiącach spodziewamy się dalszego, niewielkiego spadku inflacji względem odczytu za kwiecień. Na większe zmiany musimy poczekać do lipca, kiedy inflacja może być już poniżej 3 proc., a w kolejnych miesiącach spaść w okolice celu inflacyjnego NBP, tj. 2,5 proc. Generalnie wyniki gospodarki krajowej z drugiego kwartału powinny być lepsze niż w pierwszym, PKB stopniowo się rozpędza.

Mateusz Dadej, ekonomista Coface na Europę Środkowo-Wschodnią



Pomimo utrzymującej się dobrej koniunktury w polskiej gospodarce wciąż istnieją uzasadnione powody, by poszukiwać dalszych oznak trwałego ożywienia. W czerwcu szczególną uwagę warto zwrócić na dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz budownictwa, które mogą przynieść pozytywne sygnały wskazujące na oczekiwane – choć opóźnione – ożywienie w inwestycjach i sektorze przemysłowym. Dotychczas zapowiadały to dane wyprzedzające jak indeks PMI. Kluczowym czynnikiem wspierającym ten proces pozostaje zwiększona absorpcja funduszy unijnych.

Na rynkach globalnych czerwiec może przynieść wzrost zmienności. Prezydent Donald Trump przesunął termin wprowadzenia 50 proc. ceł na 9 lipca. Pomimo niedawnej decyzji sądu blokującej cła wzajemne administracja USA nadal dysponuje możliwościami w zakresie nakładania ceł. W związku z tym czerwiec zapowiada się jako miesiąc intensywnych negocjacji transatlantyckich. Problemem pozostają jednak nierealistyczne oczekiwania prezydenta Trumpa, m.in. dotyczące obniżenia podatku VAT, który błędnie postrzega jako narzędzie polityki handlowej.

W mojej ocenie dojdzie do konfrontacji tych oczekiwań z realnymi możliwościami ustępstw ze strony Unii Europejskiej, co może skutkować wzrostem zmienności na rynkach globalnych.

Taka sytuacja może nasilić obawy o spowolnienie gospodarcze, prowadząc do spadku cen ropy Brent oraz osłabienia walut rynków wschodzących, w tym złotego. W tle napływać będą kolejne dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych, które coraz wyraźniej będą odzwierciedlać skutki obecnej polityki handlowej administracji USA.



Grzegorz Maziak, analityk rynku paliw e-petrol.pl

Maj przyniósł dalszy spadek notowań ropy naftowej. Choć skala obniżki w porównaniu z kwietniem nie jest duża, to i tak miesięczna średnia notowań ropy Brent jest na najniższym poziomie od czterech lat. Decydujący wpływ na sytuację na rynku naftowym ma zmiana polityki wydobycia OPEC+ i szybsze od oczekiwań tempo zwiększania produkcji. Przestrzeń do dalszych obniżek wydaje się jednak być już ograniczona i w nadchodzących tygodniach spodziewamy się stabilizacji notowań surowca. Wsparciem dla nieznacznie wyższych cen może być zaostrzanie sankcji w stosunku do rosyjskiej ropy i ograniczenia dotyczące eksport z Wenezueli.

Jakub Szczepaniec, ekspert ds. analiz danych ekonomicznych Alior Banku

W Polsce w 2025 roku trwa umiarkowane ożywienie gospodarcze. Jak dotąd, w tym roku, rozczarowuje budownictwo, w którym nie widać oczekiwanej poprawy koniunktury po słabym 2024 roku. Trwa wyczekiwanie na zintensyfikowanie wydatkowania środków z KPO i wyraźniejsze przyspieszenie inwestycji w gospodarce. Konsument w pierwszej połowie 2025 roku pozostaje w niezłej formie z ubiegłego roku, podszytej jednak jeszcze niepewnością co do sytuacji inflacyjnej i na rynku pracy. W związku z tym zwiększa wydatki, ale ostrożnie.

Boom wynagrodzeń realnych obserwowany w ubiegłym roku jest już za nami. Płace rosną dość szybko, ale ich dynamika wraca do historycznych średnich, sprzed kryzysu inflacyjnego, i trwale schodzi do poziomów jednocyfrowych w ujęciu nominalnym.

W czerwcu uwagę skupi ponownie Rada Polityki Pieniężnej. Po majowej obniżce stóp o 50 pkt baz. niemal wprost zapowiedziana została czerwcową pauza, ale w komunikacji, w tym głównie ze strony prezesa NBP, będziemy się doszukiwać sygnałów co do perspektyw na lipiec. Z jednej strony schłodzona krajowa inflacja i płace oraz pogorszenie perspektyw globalnej koniunktury i tańsze surowce energetyczne sugerują pewną przestrzeń do wznowienia obniżek stóp procentowych. Z drugiej strony RPP może chcieć dać sobie więcej czasu do obserwacji wpływu majowego luzowania polityki monetarnej, tym bardziej że stopa bezrobocia utrzymuje się na niskich poziomach, a w drugiej połowie roku oczekiwane jest przyspieszenie krajowego ożywienia,co łącznie może działać proinflacyjnie.



Foto: mat.prasowe

Szymon Fabiański, starszy specjalista w Biurze Analiz Makroekonomicznych PKO BP

Inflacja w czerwcu raczej nie zaskoczy – wszystko wskazuje na to, że utrzyma się w okolicach majowego poziomu. Na wyraźniejsze spadki trzeba poczekać do drugiej połowy roku, kiedy zadziałają efekty statystyczne. Zagrożeniem dla wzrostu inflacji są warunki pogodowe – susza na zachodzie i północy Polski zwiększa ryzyko droższych warzyw i zbóż. Wzrost wynagrodzeń pozostanie solidny. Presję płacową podtrzymuje dobra sytuacja na rynku pracy, a dodatkowym czynnikiem mogą być wypłaty wakacyjnych dodatków. Czerwiec to także miesiąc zakupowych impulsów. Kalendarz sprzyja konsumpcji: dzień wolny i długi weekend zachęcają do wcześniejszych zakupów – przede wszystkim żywności, napojów i paliw. Do tego dochodzi niedziela handlowa i koniec roku szkolnego, które tradycyjnie oznaczają większy ruch w sklepach.



Foto: mat.prasowe

Mariusz Zielonka, główny ekonomista Konfederacji Lewiatan

Inflacja w czerwcu nadal będzie zachowywać się stabilnie. Nadal również to usługi będą drożały zdecydowanie szybciej niż towary. To głównie za sprawą rosnących wynagrodzeń, które generują potrzebę zwiększania cen. Na korzyść będą działać spadki cen na stacjach paliw. Przy prognozowanym zmniejszonym popycie na ropę cena będzie się nadal utrzymywać poniżej 65 dol. za baryłkę, co daje średnio nadal ponad 10 dol. mniej niż przed rokiem. Po majowym teście konsumenta czerwiec przyniesie nam nadal solidną zwyżkę konsumpcji. Spodziewamy się, że nadal będzie rosła sprzedaż w branży motoryzacyjnej, jednak baza sprzed roku będzie powodować, że ten wynik w tym roku musiałby być spektakularny, żeby wybić naszą sprzedaż wyraźnie ponad granicę 5 proc. Największa kategoria sprzedażowa, czyli żywność, będzie się miała całkiem nieźle, ale tu zagra efekt niskiej zeszłorocznej bazy. Przy stabilnej inflacji i blisko dwukrotnie szybszym wzroście płac nasza siła nabywcza będzie się utrzymywać.

© Licencja na publikację

© © Wszystkie prawa zastrzeżone

Źródło: Rzeczpospolita



Dane Gospodarcze

Inflacja

Praca

Płace

Gospodarka

Złoty [PLN]

Waluty

Prognozy gospodarcze

ceny

wzrost gospodarczy

konsumpcja

Powiązane

Polecane

Najnowsze

RAPORTY EKONOMICZNE

Deregulacja sięga do energetyki, obronności i rolnictwa

Kolejny pakiet z podpowiedziami, jak deregulować polski sektor obronny, walczyć z ubóstwem energetycznym, a takż...

RAPORTY EKONOMICZNE

AI już zastępuje pracowników nad Wisłą. Kto jest najbardziej zagrożony?

Chociaż polskim firmom daleko do liderów nowych technologii, to przyspieszony rozwój automatyzacji AI także u na...

RAPORTY EKONOMICZNE

Elastyczny model pracy w odwrocie. Obawy firm

Niepewność gospodarcza i regulacyjna może stać za widocznym w tym roku wyraźnym spadkiem udziału elastycznej pra...

RAPORTY EKONOMICZNE

Chińczycy biorą szturmem rynek aut

Auto z Chin jest tańsze od porównywalnego z popularnych marek o średnio 20 tys. złotych. Koszt najtańszego chińs...

MATERIAŁ PROMOCYJNY

Citi Handlowy: Konto oszczędnościowe do 200 tys. zł. Oferta ważna do 04.06.2025

RAPORTY EKONOMICZNE

Deregulacja postępuje: 34 nowe postulaty i pakiet na posiedzeniu rządu

Aż 34 nowe propozycje deregulacji trafią w środę na stronę SprawdzaMY, dowiedziała się „Rzeczpospolita”. Chodzi...

MATERIAŁ PROMOCYJNY

Obiekt z apartamentami inwestycyjnymi dla tych, którzy szukają solidnych fundamentów

Na Wyspie Spichrzów, czyli najgorętszym turystycznie rejonie Gdańska, powstaje nowa inwestycja hotelowa

MATERIAŁ PROMOCYJNY

Citi Handlowy: Z kartą Simplicity możesz zgarnąć smartfon Samsung Galaxy!

