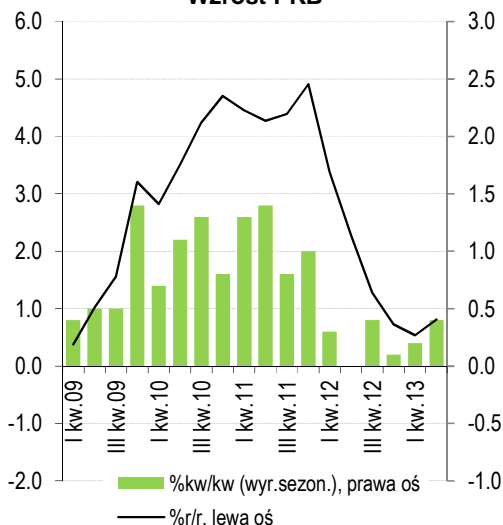


**Wzrost PKB w Polsce przyspieszył w II kwartale 2013 do 0,8% r/r, zgodnie z naszą prognozą. Te dane, razem z coraz większą liczbą pozytywnych sygnałów z gospodarki pojawiających się w ostatnich tygodniach w kraju i za granicą, wspierają oczekiwany przez nas scenariusz stopniowego ożywienia.**

**Wzrost PKB**



Wzrost PKB w II kw. br. przyspieszył do 0,8% r/r (zgodnie z naszą prognozą i minimalnie powyżej konsensusu rynkowego), po wzroście o 0,5% w I kwartale. Wyrównany sezonowo PKB wzrósł o 0,4% kw/kw, wobec 0,2% w I kwartale i 0,1% w IV kw. 2012 (po lekkiej rewizji w górę danych z ostatnich kilku kwartałów). Dane potwierdzają naszą hipotezę, że dołek cyklu koniunkturalnego mamy już za sobą, a polska gospodarka oddala się od scenariusza recesji, czy nawet przedłużonej stagnacji. Oczekujemy, że w kolejnych kwartałach proces stopniowego ożywienia gospodarczego będzie kontynuowany. Oprócz samego tempa wzrostu PKB ważna jest jego struktura, ale dane na ten temat poznamy dopiero 30 sierpnia. Można się domyślać, że kluczowa dla przyspieszenia wzrostu gospodarczego była poprawa salda handlu zagranicznego – wg naszych szacunków zmiana tzw. „eksportu netto” odpowiadała za ok. 2 pkt. proc. rocznego wzrostu PKB w II kwartale. Jednocześnie, popyt krajowy był naszym zdaniem nadal na minusie, głównie za sprawą spadku inwestycji.

Po raz kolejny dane o PKB okazały się zupełnie inne niż sugerował przed ich publikacją prezes GUS Janusz Witkowski. Przypomnijmy, że w połowie lipca Witkowski mówił o rosnących obawach, czy tempo wzrostu PKB utrzymało się w II kw. przynajmniej na poziomie z I kw. (0,5% r/r). Wcześniej, pod koniec grudnia 2012, prezes GUS zapowiadał, że w IV kw. 2012 wzrost PKB będzie nie niższy niż w III kw. W rzeczywistości, tempo wzrostu uległo bardzo znacznemu ograniczeniu – z 1,3% r/r do 0,7% r/r. Prezes Głównego Urzędu Statystycznego zdecydowanie nie powinien zajmować się prognozowaniem, nawet gdyby wychodziło mu to dużo lepiej niż panu Witkowskiemu.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązują ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

**Maciej Reluga** Główny Ekonomista 22 586 8363

**Piotr Bielski** 22 586 8333

**Marcin Luźniński** 22 586 8362

Email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl)

**Agnieszka Decewicz** 22 586 8341

**Marcin Sulewski** 22 586 8342