

KOMENTARZ NA GORĄCO

14 listopada 2014

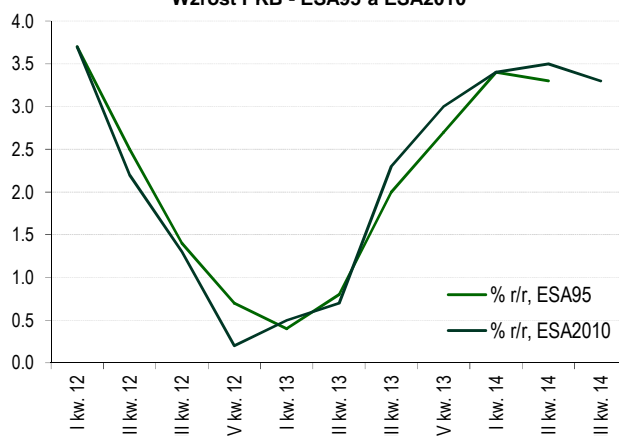
Wzrost PKB wciąż powyżej 3%

Wzrost PKB w III kw. wyniósł 3,3% r/r, znacząco powyżej oczekiwań (konsensus rynku i nasze oczekiwania wynosiły 2,7-2,8% r/r). Dane za poprzednie 6 kwartałów zostały zrewidowane znacząco w górę, w tym PKB za II kw. 2014 podwyższono do 3,5% r/r (z 3,3% r/r wcześniej szacowanych). Dane kwartalne wyrównane sezonowo pokazały przyspieszenie w III kw. 2014 do 0,9% (z 0,7% w II kw. 2014). Publikacja wstępnego PKB za III kw. nie zawiera informacji o strukturze wzrostu, dlatego też trudno ocenić co wywołało tę niespodziankę. W naszej ocenie wynikało to z dwóch czynników. Po pierwsze był to wynik zmian metodologicznych (pierwsza publikacja danych wg ESA 2010). Po drugie to prawdopodobnie wynik silniejszego od oczekiwań wzrostu inwestycji, co sygnalizowały m.in. lepsza od oczekiwań sytuacja na rynku pracy oraz zaskakująco silny wzrost kredytów dla sektora przedsiębiorstw. Jeśli chodzi o perspektywy polityki monetarnej, dzisiejsze dane o wzroście PKB osłabiły efekt wczorajszej publikacji danych o inflacji oraz osłabiają oczekiwania na grudniową redukcję stóp przez RPP (warto pamiętać, że na ostatnim posiedzeniu Rada zasygnalizowała, że większe znaczenie przykładła do danych o PKB niż CPI). Obecnie rynek będzie bardzo wrażliwy na napływające informacje o aktywności gospodarczej w IV kw. 2014. Nasze prognozy produkcji i sprzedaży detalicznej są powyżej oczekiwań rynkowych i ich materializacja może negatywnie wpłynąć na rynek stopy procentowej (ale pozytywnie na złotego).

Wzrost PKB – porównanie odczytów wg ESA95 i ESA2010

	I kw. 12	II kw. 12	III kw. 12	IV kw. 12	I kw. 13	II kw. 13	III kw. 13	IV kw. 13	I kw. 14	II kw. 14	III kw. 14
% r/r, ESA95	3,7	2,5	1,4	0,7	0,4	0,8	2,0	2,7	3,4	3,3	
% r/r, ESA2010	3,7	2,2	1,3	0,2	0,5	0,7	2,3	3,0	3,4	3,5	3,3
% k/k ESA95	0,4	0,0	0,2	0,2	0,1	0,8	0,8	0,7	1,1	0,6	
% k/k ESA2010	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	0,8	0,9	0,6	1,1	0,7	0,9

Wzrost PKB - ESA95 a ESA2010



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 obowiązuje 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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400