

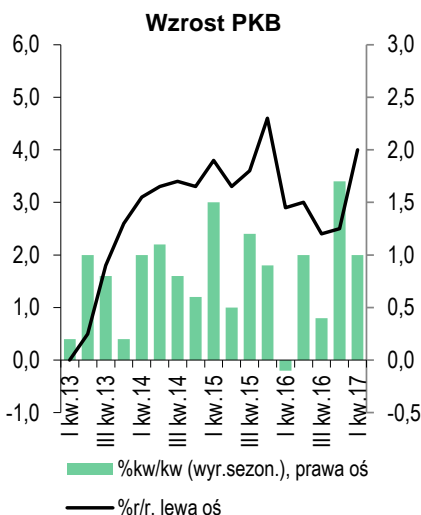
KOMENTARZ NA GORĄCO

16 maja 2017

Wzrost PKB przyspieszył do 4% r/r

Wstępny szacunek GUS dotyczący PKB w I kwartale pokazał, że gospodarka przyspieszyła z 2,5% r/r do 4,0% r/r. Na tym etapie nie jest jeszcze znana struktura tego wzrostu. Rynek po marcowych bardzo silnych danych o produkcji nastawiał się na wynik rządu 3,9% r/r (mediana oczekiwań analityków), choć wczorajsze dane o bilansie handlowym mogły te oczekiwania nieco schłodzić. Tak dobry wynik wpisał się w pozostałe odczyty z naszego regionu, bo i Czechy (przyspieszenie z 2,3% r/r do 2,9% przy oczekiwaniach rynkowych na 2,3%) i Węgry (przyspieszenie z 1,6% r/r do 4,1%, gdy oczekiwano 3,2%) zaskoczyły siłą wzrostu gospodarczego w I kw. Rynek będzie teraz zapewne oczekiwał na to, jak RPP ustosunkuje się do znacznie lepszych wyników gospodarki na jutrzejszym posiedzeniu. Naszym zdaniem bank centralny utrzyma na razie swoją wyczekującą postawę, ponieważ pomimo wyraźnego przyspieszenia wzrostu PKB wzrostowy trend inflacyjny na razie wyhamował i w najbliższym czasie inflacja pozostanie w okolicy 2% r/r (w maju nawet może być poniżej). Prezes NBP najprawdopodobniej powtórzy jutro deklarację, że w tym roku podwyżki stóp procentowych są bardzo mało prawdopodobne.

Wyraźne przyspieszenie wzrostu PKB w Polsce i w regionie



Wstępny szacunek PKB za I kw. dla Polski pokazał wyraźne przyspieszenie w stosunku do IV kw. 2016 r. z 2,5% r/r do 4,0% r/r. Szacowaliśmy ten wzrost na 3,7% r/r, ale konsensus rynkowy przesunął się jeszcze wyżej, do 3,9% przed publikacją GUS. Podnoszeniu prognoz wzrostu co do I kw. i całego roku 2017 sprzyjały zaskakująco mocne miesięczne odczyty, zwłaszcza w marcu, aczkolwiek wczorajsze dane o bilansie handlowym nakazywały pewną ostrożność w szacowaniu tego co pokazał I kw.

W ujęciu odsezonowanym GUS wskazał na wzrost o 1% kw/kw (tu rynek oczekiwał 0,8%) a jednocześnie zrewidował w górę odczyty za trzy ostatnie kwartały 2016 roku. Wskutek rewizji IV kw. 2016 z wynikiem +1,7% kw/kw figuruje teraz jako najmocniejszy kwartał od końca 2007 roku. Tym bardziej wzmocnia to wymowę dynamiki kw/kw PKB w I kw. - stosunkowo wysokiej pomimo tak wysokiej bazy.

Wzrost na poziomie 4% r/r w I kwartale to potwierdzenie wyraźnego pobudzenia koniunktury gospodarczej w Polsce, a zatem pozytywny sygnał dla złotego i polskich aktywów. Złoty umacniał się wyczekując na dzisiejsze dane z GUS, zwłaszcza, że publikowane nieco wcześniej dziś rano informacje o PKB w I kw. dla Węgier i Czech zdecydowanie przebiły to, czego oczekiwał rynek.

Pełne dane o PKB w I kw. zostaną opublikowane 31 maja, ale możemy oczekiwać, że dla osiągnięcia tak wysokiego tempa jak to wykazane we wstępnym szacunku GUS musiały działać wszystkie silniki wzrostu: konsumpcja, eksport i inwestycje. Jeśli to się potwierdzi to wizja 4-procentowego wzrostu w całym roku stanie się całkiem realna.

Jesteśmy na dzień przed decyzją RPP. Naszym zdaniem Rada wstrzyma się jednak od zmiany retoryki pomimo siły wykazanej przez gospodarkę w I kw. czekając na solidniejsze odbicie inflacji, szczególnie inflacji bazowej, do którego w najbliższych miesiącach raczej jeszcze nie dojdzie. Dlatego też podwyżki stóp to wciąż temat na 2018 rok (raczej jego drugą niż pierwszą połowę).

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
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Izabela Sajdak, CFA 22 534 18 86
 Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30
 Warszawa 22 586 8320/38
 Wrocław 71 369 9400

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, Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl