

KOMENTARZ NA GORĄCO

14 listopada 2017

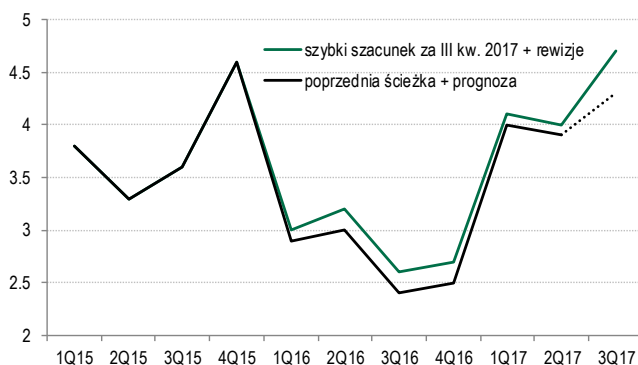
Wzrost PKB ponownie lepszy od prognoz

Według wstępnych danych, PKB wzrósł w III kw. o 4,7% r/r (dane nieodsezonowane) i 1,1% k/k (dane odsezonowane). Jednocześnie GUS dokonał rewizji w górę rocznego tempa wzrostu PKB w poprzednich 6 kwartałach. Dane na temat struktury wzrostu PKB nie są jeszcze znane, ale naszym zdaniem konsumpcja prywatna wciąż pozostaje jednym z głównych motorów wzrostu (szefowa dep. rachunków narodowych GUS potwierdziła, że wzrost konsumpcji w III kw. był nawet silniejszy niż w II kw.). Według naszych szacunków wkład eksportu netto do PKB był w trzecim kwartale pozytywny (po tym jak w II kw. wyniósł -1,5 pp). Największym znakiem zapytania są inwestycje. Naszym zdaniem w III kw. doszło już do lekkiego odbicia (ok. 4% r/r), o czym świadczą m.in. dobre wyniki produkcji budowlano-montażowej. Kolejne kwartały powinny przynieść dalszą poprawę sytuacji. O ile końcówka 2017 r. może pokazać lekkie spowolnienie wzrostu PKB, to cały rok może zamknąć się wynikiem 4,3% (wobec 2,9% w 2016 r.).

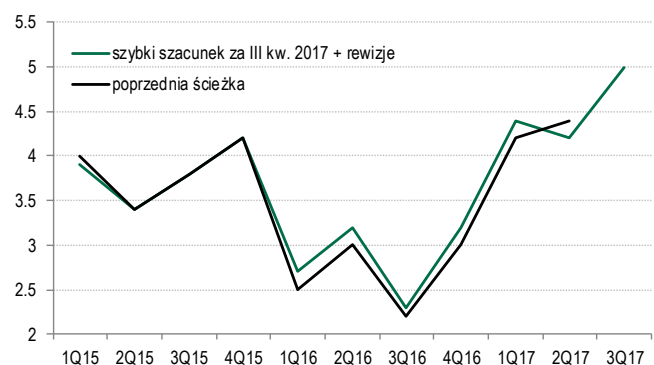
Wzrost PKB (% r/r)

	2014	2015	2016	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Aktualne dane	3,3	3,8	2,9	3,0	3,2	2,6	2,7	4,1	4,0	4,7
Przed rewizją	3,3	3,8	2,7	2,9	3,0	2,4	2,5	4,0	3,9	-

Wzrost PKB, %r/r



Wzrost PKB wyrównanego sezonowo, %r/r



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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40
 email: ekonomia@bzbwbk.pl Strona www: skarb.bzbwbk.pl
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Konrad Soszyński 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