

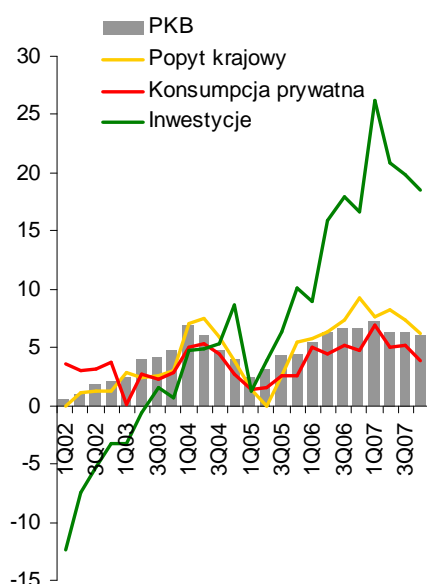
Komentarz na gorąco

Dane o PKB bez niespodzianek

29 lutego 2008

Dane GUS o PKB w IV kw. okazały się bliskie naszym oczekiwaniom. Co prawda wzrost PKB ogółem wyniósł 6,1% i był wyższy od naszych szacunków na poziomie 5,9%, ale główne składowe popytu krajowego, czyli konsumpcja prywatna i nakłady brutto na środki trwałe, wzrosły dokładnie tak jak szacowaliśmy, o odpowiednio 3,8% i 18,5%. Nieco lepszy od naszych szacunków okazał się udział eksportu netto i to ta kategoria jest odpowiedzialna za trochę wyższy od prognoz wzrost PKB ogółem. Po stronie podażowej również nie było większych niespodzianek. Dane są neutralne dla dotychczasowych oczekiwań nt. polityki pieniężnej i nie miały żadnego wpływu na rynek.

Wzrost PKB i składowych, % r/r



Wzrost PKB w IV kw. wyniósł 6,1% r/r, nieco powyżej naszego szacunku na poziomie 5,9%, wobec wzrostu o 6,4% w III kw. Dokładnie zgodny z naszymi szacunkami okazał się natomiast wzrost konsumpcji indywidualnej, wynosząc 3,8%, oraz wzrost nakładów brutto na środki trwałe, który wyniósł 18,5%. Wzrost popytu krajowego wyniósł jednak nieznacznie mniej niż szacowaliśmy za sprawą słabszego od szacunków wzrostu spożycia zbiorowego. Lepszy od naszych szacunków okazał się natomiast udział eksportu netto we wzroście PKB. Wyniósł on -0,2 pkt proc. wobec szacowanej przez nas kontrybucji na poziomie -0,4 pkt proc. W pozostałych składowych szacunków PKB od strony popytu nie było istotnych rozbieżności wobec szacunków opartych o wstępne dane za cały 2007 rok. Dane o PKB za poprzednie kwartały ub.r. oraz za cały rok nie uległy zmianie. Szczegółowe dane prezentujemy z tabeli poniżej.

Strona podażowa rachunków narodowych pokazała wzrost wartości dodanej ogółem o 6,2%, delikatnie powyżej naszego szacunku na poziomie 6,1%.

Przewidujemy, że w kolejnych kwartałach wzrost PKB spowolni do poniżej 6%. Niemniej, na podstawie lepszych od prognoz wskaźników aktywności gospodarczej za styczeń, wzrost PKB w I kw. roku może być wyższy niż można było wcześniej oczekiwać i powinien wynieść ok. 5,5% zamiast szacowanych wcześniej ok. 5%. Wzrost PKB w kolejnych kwartałach może być z kolei słabszy niż wcześniej szacowaliśmy ze względu na głębszą niż zakładaliśmy skalę osłabienia wzrostu gospodarczego w strefie euro i USA. W całym 2008 roku wzrost PKB wg naszych prognoz nie przekroczy 5,5%.

Wzrost PKB i jego składowe (% r/r)

	2005	2006	2007	I kw. 07	II kw. 07	III kw. 07	IV kw. 07
PKB	3,6	6,2	6,5	7,2	6,4	6,4	6,1 (5,9)
Popyt krajowy	2,4	7,3	7,3	7,7	8,2	7,4	6,2 (6,3)
Spożycie ogółem	2,7	5,1	4,2	5,5	4,1	4,3	2,9 (3,0)
Spożycie indywidualne	2,0	4,9	5,2	6,9	5,1	5,2	3,8 (3,8)
Spożycie zbiorowe *	5,2	5,8	0,8	0,8	1,0	0,8	0,1 (0,5)
Akumulacja brutto	1,4	16,8	19,1	20,8	27,6	19,6	14,1 (14,0)
Nakłady brutto na środki trwałe	6,5	15,6	20,4	26,2	20,8	19,8	18,5 (18,5)
Zmiana zapasów * **	-0,9	0,4	0,0	-0,3	1,3	0,2	-0,9 (-1,0)
Eksport netto * **	1,1	-1,1	-1,0	-0,5	-1,9	-1,1	-0,2 (-0,4)

* szacunki własne; ** kontrybucja do wzrostu PKB (w pkt. proc.); w nawiasach podano szacunki oparte o wstępne dane za cały rok

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group