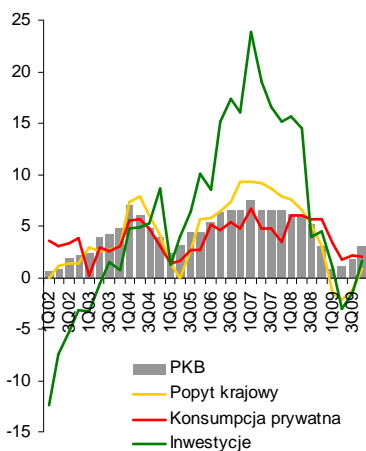


Oficjalne dane o wzroście PKB w IV kw. 2009 roku okazały się bardzo bliskie naszym szacunkom. Wzrost PKB w ostatnim kwartale minionego roku przyspieszył do 3,1 r/r (dokładnie zgodnie z naszym szacunkiem) z 1,7% w III kw. Poszczególne kategorie również pokazały dynamikę zgodną z tym, co implikowały wcześniej opublikowane dane za cały rok – wzrost inwestycji o 1,6% r/r i konsumpcji prywatnej o 2% r/r w IV kw. 2009. GUS nie dokonał rewizji danych za poprzednie kwartały i dzisiejsze informacje nie zmieniają prognoz dla wzrostu PKB w tym roku.

Wzrost PKB i składowych, % r/r



Oficjalne dane GUS nt. PKB w IV kw. 2009 okazały się bliskie szacunkom opartym o wstępne dane o PKB za cały rok. Wzrost PKB w IV kwartale wyniósł 3,1%, dokładnie zgodnie z naszym szacunkiem (konsensus 3%). Wzrost inwestycji wyniósł 1,6% (szacowaliśmy 1,5%), a wzrost konsumpcji prywatnej wyniósł 2,0% (tak jak szacowaliśmy). Podobna do naszych szacunków okazała się również kontrybucja eksportu netto, która wyniosła 2,2 pp (szacowaliśmy 2,1 pp). Wkład zmiany zapasów był zbliżony do zera, a w ujęciu nominalnym oznaczało to redukcję zapasów o ok. 2,5 mld złotych.

Po stronie podażowej dane za IV kw. 2009 pokazały zgodny z szacunkami wzrost wartości dodanej ogółem o 3% i podobnie było w poszczególnych kategoriach. Wartość dodana w przemyśle wzrosła o 5,6%, w budownictwie wartość dodana wzrosła o 3,4%, a w usługach rynkowych zwiększyła się o 2,2%. Szczegółowe dane o PKB przedstawiamy w tabeli na następnej stronie. GUS nie dokonał zmian szacunków PKB za poprzednie kwartały.

Wzrost PKB i jego składowe (% r/r)

	2008	2009	I kw. 08	II kw. 08	III kw. 08	IV kw. 08	I kw. 09	II kw. 09	III kw. 09	IV kw. 09
PKB	5,0	1,7	6,2	6,0	5,1	3,0	0,8	1,1	1,7	3,1
Popyt krajowy	5,5	-0,9	7,6	6,6	5,1	3,1	-1,5	-2,1	-1,2	0,9
Spożycie ogółem	6,3	2,0	5,9	5,9	5,8	7,5	3,8	1,5	2,0	0,8
Spożycie indywidualne	5,9	2,3	6,1	6,1	5,7	5,7	3,3	1,7	2,2	2,0
Spożycie zbiorowe	7,5	1,2	5,3	5,1	6,0	13,8	5,7	0,9	1,5	-2,7
Akumulacja brutto	2,9	-10,8	15,6	9,2	2,9	-6,0	-26,1	-15,1	-12,3	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	8,2	-0,3	15,6	14,5	4,0	4,5	1,0	-3,0	-1,5	1,6
Zmiana zapasów * **	-1,1	-2,5	0,4	-0,8	-0,1	-3,4	-4,9	-2,8	-2,5	-0,2
Eksport netto **	-0,6	2,6	-1,4	-0,8	-0,2	-0,2	2,4	3,2	3,0	2,2
Wartość dodana brutto	5,0	1,7	5,7	6,2	4,9	3,5	1,1	0,8	1,8	3,0
- przemysł	6,6	-1,1	10,4	9,5	6,2	1,2	-5,9	-5,0	-0,2	5,6
- budownictwo	9,1	4,7	14,3	15,6	9,0	3,2	3,5	4,6	7,2	3,4
- usługi rynkowe	5,3	2,5	5,8	5,4	5,2	5,0	3,2	2,9	2,0	2,2

* szacunki własne; ** kontrybucja do wzrostu PKB (w pkt. proc.)

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

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