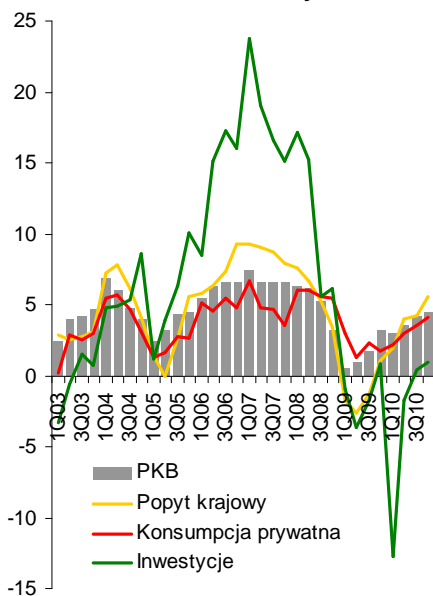


Podane dziś przez GUS dane o PKB w IV kw. 2010 r. okazały się bardzo bliskie naszym szacunkom opartym o wstępne dane za cały 2010 rok. Wzrost PKB w ostatnim kwartale minionego roku wyniósł 4,4 r/r (nieznacznie mniej niż szacowaliśmy) wobec 4,2% w III kw. Poszczególne kategorie również odnotowały w IV kw. dynamikę bardzo zbliżoną do tego, co implikowały wstępne dane za cały rok – wzrost inwestycji o 0,9% r/r i konsumpcji prywatnej o 4,1% r/r. GUS nie dokonał rewizji danych za poprzednie kwartały. W sumie, dzisiejsze dane nie zmieniają prognoz dla PKB w tym roku.

Wzrost PKB i składowych, % r/r


Oficjalne dane GUS nt. PKB w IV kw. 2010 okazały się bliskie szacunkom opartym o wstępne dane o PKB za cały rok. Wzrost PKB w IV kwartale wyniósł 4,4%, nieznacznie poniżej naszego szacunku na poziomie 4,5%. Wzrost inwestycji wyniósł 0,9% (szacowaliśmy 1,0%), a wzrost konsumpcji prywatnej wyniósł 4,1% (szacowaliśmy 4,0%). Nieco bardziej ujemny od naszych szacunków okazał się wkład eksportu netto, wynosząc -1,1pp (szacowaliśmy -0,8pp). Bardziej ujemny od naszych szacunków był również wkład zmiany zapasów wynosząc -2,1pp, a szacowaliśmy -1,9pp.

Po stronie podażowej dane za IV kw. 2010 pokazały wyższy od naszego szacunku wzrost wartości dodanej ogółem o 3,8% (po wstępnych danych za cały rok szacowaliśmy 3,5%, co oznaczało bardzo dużą rozbieżność między dynamiką PKB a dynamiką wartości dodanej). W przypadku najważniejszych składników wartości dodanej dynamiki realne dla IV kw. okazały się zbliżone do naszych szacunków. Wartość dodana w przemyśle wzrosła o 6,2% (zgodnie z szacunkiem), w budownictwie wartość dodana wzrosła o 6,6% (szacowaliśmy 6,8%), a w usługach rynkowych zwiększyła się o 3,3% (szacowaliśmy 3,0%). Szczegółowe dane o PKB przedstawiamy w tabeli poniżej. GUS nie dokonał zmian szacunków PKB za poprzednie kwartały.

Wzrost PKB i jego składowe (% r/r)

	2007	2008	2009	2010	I kw. 10	II kw. 10	III kw. 10	IV kw. 10
PKB	6,8	5,1	1,7	3,8	3,0	3,5	4,2	4,4
Popyt krajowy	8,7	5,6	-1,0	4,0	2,0	4,0	4,2	5,6
Spożycie ogółem	4,6	6,1	2,0	3,2	2,1	2,8	3,6	4,4
Spożycie indywidualne	4,9	5,7	2,1	3,2	2,2	3,0	3,5	4,1
Spożycie zbiorowe	3,7	7,4	2,0	3,5	1,7	2,2	4,3	5,4
Akumulacja brutto	24,3	4,0	-11,4	7,0	1,1	8,9	6,6	8,4
Nakłady brutto na środki trwałe	17,6	9,6	-1,1	-2,0	-12,8	-1,7	0,4	0,9
Eksport netto *	-2,1	-0,6	2,7	-0,2	1,1	-0,5	0,0	-1,2
Wartość dodana brutto	6,7	5,1	1,8	3,4	2,8	3,0	3,8	3,8
- przemysł	10,1	6,8	-0,3	9,1	9,7	11,4	10,2	6,2
- budownictwo	10,8	4,6	9,9	3,8	-6,2	3,8	6,1	6,6
- usługi rynkowe	6,5	5,9	0,9	1,5	-0,1	0,8	2,0	3,3

* wkład 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