



Szanowni Państwo,

Z uwagi na bardzo dobrą koniunkturę, podnosimy nasze prognozy tempa wzrostu gospodarczego dla Polski i najważniejszych gospodarek światowych.

Polska

Z uwagi na mocne dane makroekonomiczne w ostatnich miesiącach, **zdecydowaliśmy się podnieść naszą prognozę wzrostu dla krajowej gospodarki na 2018 rok z 3,5% do 4,0% r/r**. W odczycie PKB za IV kwartał zauważamy silne odbicie inwestycji (+11,3% r/r), przy ciągle mocnym udziale konsumpcji prywatnej (+4,9% r/r). Uważamy, że zwiększony napływ środków pieniężnych w ramach funduszy strukturalnych UE oraz lepszy sentyment inwestycyjny wśród przedsiębiorstw będą wspierały dynamikę nakładów kapitałowych w nadchodzących miesiącach. Na poziomie eksportu pomaga również dobra sytuacja gospodarcza w strefie euro. Tym niemniej podtrzymujemy oczekiwania umiarkowanego spowolnienia tempa wzrostu w kolejnych latach. Powodem będzie wolniejszy wzrost konsumpcji z uwagi na wygasanie efektów związanych z powiększeniem programów socjalnych w latach 2016-2017 i odbijającą inflacją, która ograniczy wzrost realnego wynagrodzenia. **Oczekujemy, iż dynamika CPI wyniesie +2,1% w 2018 i +2,7% w 2019 r. Prognozujemy również, iż RPP stopniowo będzie zmieniać swoje nastawienie i dokona pierwszej podwyżki (+25 pb.) stóp procentowych pod koniec 2018 r.**

Podnosimy naszą prognozę wzrostu dla PKB Polski na 2018 rok z 3,5% na 4,0%

Wzrost gospodarczy	2015	2016	2017	2018 p.	2019 p.
Polska	3,8%	2,9%	4,6%	4,0%	3,0%
Świat	3,4%	3,2%	3,8%	3,9%	3,6%
Rynki rozwinięte	2,1%	1,6%	2,2%	2,7%	1,9%
Stany Zjednoczone	2,9%	1,5%	2,3%	3,1%	2,1%
Japonia	1,4%	0,9%	1,7%	1,3%	0,6%
Strefa euro	2,0%	1,8%	2,5%	2,8%	2,1%
Wielka Brytania	2,3%	1,9%	1,7%	1,5%	1,8%
Rynki wschodzące	4,3%	4,1%	4,5%	4,8%	4,9%
Chiny	6,9%	6,7%	6,9%	6,4%	6,4%
Indie	7,5%	8,0%	7,2%	6,6%	7,4%
Brazylia	-3,5%	-3,5%	1,1%	3,0%	3,5%
Rosja	-3,7%	-0,6%	1,7%	1,6%	1,5%

Rynki Rozwinięte

W Stanach Zjednoczonych zdecydowaliśmy o podniesieniu prognozy wzrostu gospodarczego o 0,2 pkt. proc. w 2018 i w 2019 r. Przeprowadzona reforma podatkowa, wyższe wydatki rządowe oraz deregulacja powinny naszym zdaniem poprawić tempo wzrostu gospodarczego w 2018 r. o prawie 1 pkt. proc. względem 2017 r. Równocześnie działania administracji Donalda Trumpa są jednorazowym czynnikiem popychającym w górę gospodarkę, w trakcie szczytu cyklu koniunkturalnego, przez co oczekujemy, iż wzrost PKB Stanów Zjednoczonych powróci do długoterminowego trendu w 2019 r. Pomimo oczekiwanego spadku dynamiki w 2019 r., podkreślamy jednak bardzo dobrą sytuację tamtejszej gospodarki z uwagi na tempo kreacji nowych miejsc pracy i rosnące inwestycje. Kluczową kwestią w najbliższych miesiącach pozostaje tempo przetożenia opisanych powyżej warunków na wskaźnik cen – obecnie prognozujemy, iż inflacja wyniesie 2,3% w 2018 r. i 2,1% w 2019 r. **Oczekujemy, iż dobre wyniki gospodarcze skłonią Fed do dokonania 4 podwyżek stóp procentowych w 2018 r.**

Podwyższamy prognozy wzrostu gospodarczego dla Stanów Zjednoczonych.

Ożywienie gospodarcze w strefie euro pozostaje stabilne, zaś tempo wzrostu PKB jest lepsze niż tego oczekiwaliśmy. Dobra sytuacja na rynku pracy wspiera popyt konsumpcyjny, obserwujemy także stopniowe przyspieszenie dynamiki płac. Prognozujemy także wyraźniejszy wzrost inwestycji, które wspiera kombinacja rosnącego popytu wewnętrznego, przyspieszenia koniunktury w krajach wschodzących oraz ciągle luźnej

Podwyższamy prognozy wzrostu gospodarczego dla strefy euro

polityki monetarnej w strefie euro. **Z uwagi na powyższe argumenty zdecydowaliśmy się podwyższyć naszą prognozę wzrostu PKB o 0,4 pkt. proc. w roku 2018 i 0,3 pkt. proc. na rok 2019r.** Choć euro umocniło się o ok. 10% w ciągu roku względem koszyka walut, to ciągle pozostaje poniżej długoterminowej średniej wartości, więc sytuacja ta nie powinna jeszcze szkodzić europejskim eksporterom. Inflacja w strefie euro zachowuje się w dalszym ciągu stabilnie, przy czym oczekujemy jej stopniowego wzrostu w kolejnych kwartałach (z +1,5% w 2017 r. do +1,7% w 2018 r.). **Podtrzymujemy prognozę, iż Europejski Bank Centralny zakończy skup aktywów w grudniu 2018 r., a pierwszą podwyżkę stóp procentowych dokona w czerwcu 2019 r.**

Rynki Wschodzące.

Utrzymujemy nasze dotychczasowe, pozytywne prognozy dla gospodarek rynków wschodzących. Silna poprawa koniunktury w państwach rozwiniętych w dalszym ciągu będzie przekładać się na kontynuację odbicia gospodarczego państw wschodzących, rozpoczętego w 2017 r. Wprawdzie banki centralne krajów rozwiniętych rozpoczęły normalizację polityki monetarnej, to jest ona ciągle sprzyjająca koniunkturze, a **rynkom emerging markets sprzyja deprecjacja amerykańskiego dolara.** Słabszy dolar oznacza silniejszy napływ kapitału na rynki wschodzące (wzrost inwestycji), co zwiększa popyt na waluty lokalne. Umocnienie walut emerging markets ogranicza z kolei wartość długu denominowanego w USD oraz inflację na lokalnych rynkach, co sprzyja utrzymaniu łagodnej polityki pieniężnej przez banki centralne państw wschodzących. Również odbicie cen surowców (ropa i gaz, metale przemysłowe) jest korzystne dla wyników gospodarczych w grupie emerging markets. Potencjalnymi czynnikami ryzyka dla naszych prognoz jest natomiast silniejszy od oczekiwań wzrost inflacji, który przyspieszyłby zacieśnienie polityki monetarnej w państwach rozwiniętych, co schłodziłoby światową koniunkturę. Negatywnie na nastroje inwestorów może także oddziaływać perspektywa większego protekcjonizmu w handlu międzynarodowym.

Przewidujemy utrzymanie korzystnej koniunktury na rynkach wschodzących

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Michał Krajczewski
nr. ewidencyjny: KF/2018/03/14/10
Data sporządzenia: 2018-03-14