



Wzrost gospodarczy w Polsce znów zaskakuje

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Opublikowany we wtorek wskaźnik dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce za pierwszy kwartał na poziomie 5,1% r/r okazał się dużym pozytywnym zaskoczeniem. Prognozowaliśmy wzrost o 5,0% r/r przy konsensusie rynkowym na poziomie 4,8%.

Polska gospodarka ponownie pozytywnie zaskakuje

Był to pierwszy szacunkowy odczyt, którego szczegóły zostaną opublikowane dopiero 30 maja. Oczekujemy jednak, że za powyższym pozytywnym zaskoczeniem kryje się wzrost inwestycji oraz konsumpcji. Znamiennym pozostaje fakt, że polska gospodarka rozwija się w szybszym tempie pomimo jego spowolnienia w Niemczech, gdzie PKB wzrosło o 1,6% pomimo prognoz na poziomie 1,8% r/r. Polska gospodarka jest silnie powiązana z gospodarką naszego zachodniego sąsiada, stąd obecna sytuacja wyraźnie pokazuje silne fundamenty krajowej hossy.

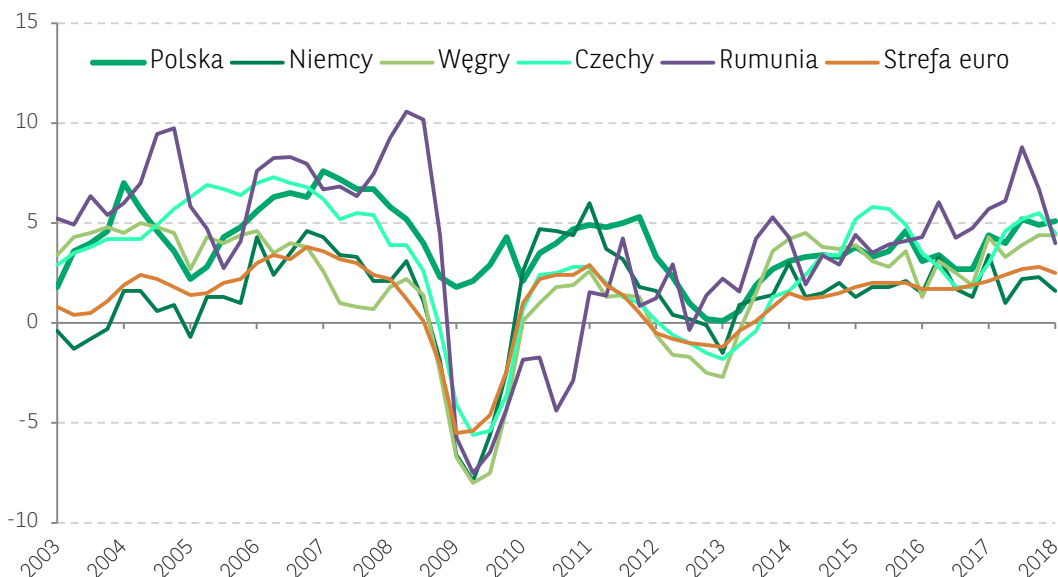
Na Węgrzech PKB wzrosło w pierwszym kwartale bieżącego roku o 4,4% r/r (1,2% kw/kw) również pobijając prognozy rynkowego konsensusu. Dane wskazują na zwiększoną konsumpcję prywatną, lecz również i nieznacznie niższe inwestycje oraz eksport niż miało to miejsce na koniec 2017 roku.

W Czechach natomiast odczyt PKB zaskoczył negatywnie. Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 0,5% kw/kw wobec oczekiwanych 0,7% kw/kw, co przekłada się na wzrost o 4,5% r/r. Uważamy, że słabszy wzrost wynika z niższej kontrybucji eksportu netto.

Wzrost PKB w Rumunii także okazał się być poniżej prognoz. W skali rocznej dynamika wzrostu wyhamowała do 4% wobec 5,5% r/r w ostatnim kwartale 2017 roku. W związku z zmianą polityki monetarnej jak i fiskalnej, które obie były wyjątkowo ekspansywne w ostatnich latach, oczekujemy że w kolejnych kwartałach wzrost PKB w Rumunii pozostanie poniżej swojego trendu.

Według danych Eurostatu dynamika wzrostu PKB w pierwszym kwartale w strefie euro wyniosła 2,5% r/r oraz 2,4% r/r dla wszystkich krajów UE łącznie, wobec kolejno 2,8% i 2,7% we wcześniejszym kwartale.

W całej Unii Europejskiej tempo wzrostu gospodarczego wyhamowało



Polska gospodarka wyróżnia się pozytywnie na tle europejskich gospodarek

Powyższe dane potwierdzają nasze pozytywne stanowisko na temat polskiej gospodarki, która rozwija się w tempie znacząco szybszym niż średnia dla krajów UE, czy krajów regionu. **Uważamy, że w dalszym ciągu silne fundamenty gospodarcze powinny wspierać hossę na warszawskim parkiecie.**

Z poważaniem
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ 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 BGZ 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 BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ 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 BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ 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: Szymon Nowak
Nr. Ewidencyjny: KF/2018/05/15/17
Data sporządzenia: 2018-05-15