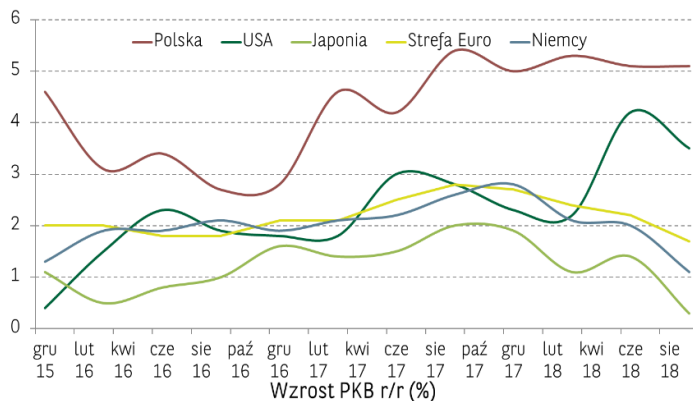




WZROST PKB W POLSCE NADAL WYSOKI

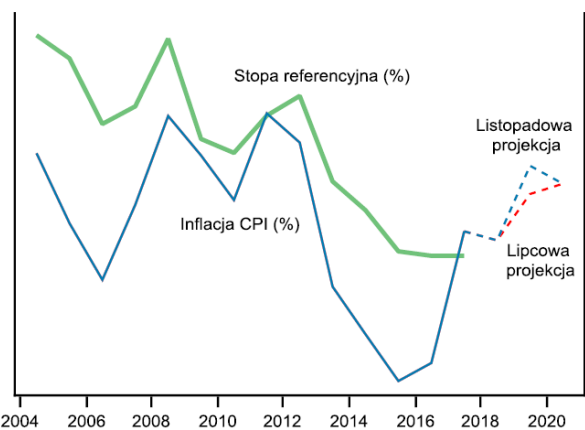


Dziś poznaliśmy wstępne dane dotyczące dynamiki wzrostu krajowego PKB w III kw. 2018 r. Odczyt był wyższy o 5,1% r/r, wobec 5,1% r/r w poprzednim kwartale. GUS poinformował również, że inflacja w październiku 2018 r. wzrosła o 0,4% m/m i 1,8% r/r.

Według naszych szacunków miesięczne dane sugerowały, że wzrost PKB w okresie od lipca do września wyniósł około 4,5% r/r, co miało stanowić spowolnienie w porównaniu do 5,1% r/r odnotowanych w II kwartale bieżącego

roku. Zaprezentowane dane cieszą, w szczególności, że okazały się wyższe od konsensusu rynkowego na poziomie 4,7% r/r pokazując utrzymanie wysokiego poziomu wzrostu gospodarczego przy spadkowym trendzie odczytów naszego głównego partnera handlowego – Niemiec. Z wczorajszych danych wynika, że wzrost gospodarczy w Niemczech w III kwartale wyniósł w ujęciu r/r 1,1%. W ujęciu kw/kw gospodarka ta skurczyła się natomiast o 0.2%. W całej strefie euro wzrost w III kwartale wyniósł natomiast 1,7% r/r oraz 0,2% k/k. Wytracenie dynamiki wzrostowej w polskiej gospodarce w III kwartale zapowiadały również wskaźniki wyprzedzające koniunktury, w tym indeks PMI, który notował konsekwentny spadek w okresie od lipca do września. Nie są jeszcze znane jeszcze szczegółowe dane nt. struktury wzrostu – te poznamy 30 listopada ale nie wykluczone, że przyczyną niespodzianki są inwestycje, które mogły wzrosnąć mocniej od oczekiwań po słabej dla tej kategorii pierwszej połowie roku. Pozytywnie kontrybuować mogły również zapasy.

Projekcja inflacji NBP



Źródło: NBP, GUS, Macrobond, BGŻ BNP Paribas

Dziś poznaliśmy również finalne dane na temat październikowej inflacji. Wstępne dane wskazywały na wynik 1,7% r/r, jednak wskaźnik zrewidowano w górę do poziomu 1,8%. Rewizja w górę wynikała głównie z wyższej, niż implikowały wstępne dane, inflacji bazowej.

Zwracamy uwagę, iż we wtorek przedstawiono listopadowy raport o inflacji oraz szczegóły nowych projekcji makroekonomicznych NBP. Listopadowa projekcja zawiera między innymi zrewidowane w górę oczekiwania co do inflacji CPI w 2019 r. z 2,7% do 3,25%. Projekcja inflacji na lata 2018 i 2020 pozostała bez zmian (odpowiednio 1,8 i 2,9%). Jednocześnie, w górę zrewidowana została prognoza PKB na 2018 rok, a w dół na kolejne 2 lata. W kierunku wyższej inflacji w ocenie NBP będzie oddziaływać rosnąca presja kosztowa i popytowa w

polskiej gospodarce. Koszty przedsiębiorstw zwiększa, utrzymująca się w horyzoncie projekcji na podwyższonym poziomie, dynamika wynagrodzeń, przewyższająca w ujęciu realnym wzrost wydajności pracy. Jednocześnie wzrosną ceny energii dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, przy czym wzrost ten będzie najsilniejszy w 2019 r. Pomimo rewizji w górę ścieżki inflacji, powyżej celu inflacyjnego, Prezes NBP Adam Głapiński ocenił po posiedzeniu RPP w ubiegłym tygodniu, że jego zdaniem obecna projekcja jest spójna z brakiem zmian stóp w latach 2019-2020. Przemawia za tym to, że inflacja pozostanie w przedziale 1,5 - 3,5%, oraz że rewizja inflacji wynika głównie z oczekiwanych wyższych cen energii, na które RPP nie ma wpływu. **Spodziewamy się nadal, że Rada pozostawi stopę referencyjną bez zmian przynajmniej do końca 2019 roku.**

Autor: Lukas Cinikas



Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

DISCLAIMER

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 jakąkolwiek 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. udostępnia 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

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

