

W 3Q 2023 PKB powraca do wzrostu

Wskaźnik	Okres	Dane bieżące	Nasza prognoza	Konsensus rynkowy	Dane poprzednie
PKB w cenach stałych	3Q 2023	0,4%	0,3%	0,3%	-0,6%

Źródło: NBP, GUS, PAP

Nasz komentarz

- Według wstępnych danych PKB w 3Q 2023 wzrósł o 0,4% r/r po spadku o 0,6% r/r kwartał wcześniej. Odczyt okazał się bliski naszym oczekiwaniom i konsensusowi prognoz, które wynosiły 0,3% r/r. PKB wzrosło w 3Q 2024 także (po korekcji sezonowej) o 1,4% kw/kw, po wzroście o 0,3% kw/kw w 2Q 2023. Głównym wnioskiem płynącym z danych jest minięcie dołka w tym cyklu koniunkturalnym. W kolejnych kwartałach wzrost gospodarczy w Polsce powinien stopniowo przyspieszać.
- Dane mają charakter wstępny i pełną strukturę danych poznamy 30 listopada br. Na podstawie dostępnych danych szacujemy, że czynnikiem utrzymującym dynamikę rok do roku PKB na dodatnim poziomie w 3Q 2023 były m.in. inwestycje. W naszej ocenie solidne wzrosty powinny być widoczne w inwestycjach przedsiębiorstw, które wykorzystują spadek inflacji i poprawę w łańcuchach dostaw do nadrobienia zaległości, zwłaszcza w wydatkach maszyny i urządzenia.

Dane o produkcji budowlano-montażowej wskazują ponadto na intensyfikację w 3Q 2023 inwestycji infrastrukturalnych przez sektor publiczny, w związku z końcem rozliczania starej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej. Czynnikiem wspierającym wzrost PKB r/r był także, według naszych szacunków, eksport netto, pomimo słabego popytu z zagranicy. Import uległ bowiem w 3Q 2023 mocniejszemu spadkowi r/r niż eksport.

- Powyższe informacje dotyczą ujęcia rok do roku. Warto jednak zaznaczyć, że PKB wzrósł w 3Q 2023 także w ujęciu kwartał do kwartału. Tutaj naszym zdaniem dość mocny wzrost będzie pokazany w zakresie konsumpcji gospodarstw domowych. Sprzyjał temu spadek inflacji, poprawiające się nastroje konsumentów w warunkach nadal niskiego bezrobocia. Potwierdziłoby to słabnący wpływ inflacji na gospodarstwa domowe, co dobrze rokuje na aktywność gospodarczą w przyszłości.
- Dane za 3Q 2023 okazały się bardzo bliskie naszym oczekiwaniom, stąd nie rewidujemy naszej prognozy wzrostu PKB w 4Q 2023 wynoszącej 2,6% r/r. Dobre dane za II poł. tego roku, po spadkach r/r PKB w I poł., powinny pozwolić na wzrost w całym 2023 r. o 0,6%. W 2024 r. oczekujemy dalszego przyspieszania wzrostu wspieranego przede wszystkim przez popyt krajowy zwłaszcza przez konsumpcję, czemu sprzyjać będzie rosnące wynagrodzenia w ujęciu realnym (w tym silna podwyżka płacy minimalnej i płac w sektorze publicznym), zwiększenie transferów społecznych (waloryzacja świadczenia „500 plus” do 800 PLN) oraz zwiększenie skłonności do konsumpcji gospodarstw domowych. Z powodu słabszych perspektyw najważniejszych partnerów handlowych nie oczekujemy wsparcia ze strony eksportu netto w 2024 r. Według naszego scenariusza PKB w całym 2024 r. wzrośnie o 2,9%.
- Dane o PKB w 3Q 2023 są zgodne z listopadową projekcją makroekonomiczną, nie powinny zatem oddziaływać na scenariusz stóp procentowych komunikowany przez Radę Polityki Pieniężnej. Oczekujemy stabilizacji stóp co najmniej do kolejnej projekcji, którą NBP przedstawi w marcu. W dłuższym horyzoncie zakładamy cięcie stóp procentowych, aczkolwiek ze względu na prognozowane ożywienie gospodarcze, przestrzeń do obniżek zapewne nie będzie znacząca.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski

+48 22 598 22 38

Andrzej Kamiński

+48 22 598 20 10

Mateusz Sutowicz

+48 22 598 22 36

Niniejsza analiza jest publikacją marketingową i została przygotowana przez Bank Millennium S.A. („Bank”), w oparciu o dane pochodzące z różnych serwisów informacyjnych, wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi ona (ani zawarte w niej informacje) rekomendacji, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Bank i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność jak również za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

