

Powrót do wzrostów PKB

- Po trudnej pierwszej połowie roku gospodarka powróciła na ścieżkę wzrostu gospodarczego, a PKB zwiększył się, wg wstępnego szacunku GUS, o 0,4% r/r, wobec -0,6% r/r w 2q23. Dane nie zaskoczyły (kons.: 0,4% r/r; PKOe: 0,6% r/r) i wpisują się w nasz scenariusz ożywienia w 2h23 z przyspieszeniem wzrostu w ostatnim kwartale 2023.
- Od wybuchu pandemii dynamiki kwartalne pozostają zaburzone przez cechy modelu sezonowości i były ostatnio dość zmienne. Opublikowana wraz z szybkim szacunkiem PKB rewizja zmian odsezonowanego PKB w ujęciu q/q pokazuje już jednak bliższe intuicji i danym o aktywności gospodarczej tendencje zmian PKB w 2023. Zgodnie ze zrewidowanymi odsezonowanymi danymi, w 3q23 PKB wzrósł względem 2q23 o 1,4%, zdecydowanie szybciej niż w 2q23 (kiedy wzrost wyniósł 0,3% q/q).
- Szczegółową strukturę wzrostu PKB w 3q23 poznamy 30 listopada. Na podstawie dostępnych danych miesięcznych szacujemy, że do przyspieszenia wzrostu PKB (zarówno w ujęciu rocznym jak i kwartalnym) przyczyniło się przede wszystkim odbicie konsumpcji prywatnej i utrzymanie wysokiego wzrostu inwestycji. Na solidny wzrost popytu konsumpcyjnego wskazują dobre dane o sprzedaży detalicznej i poprawa nastrojów gospodarstw domowych postępująca wraz ze wzrostem realnych dochodów. Szacujemy, że w 3q23 dynamika konsumpcji prywatnej była jeszcze bliska 0% r/r (po dwóch kwartałach spadków r/r), ale już w 4q23 jej wzrost r/r jest niemal pewny. Inwestycje najprawdopodobniej rosły w tempie zbliżonym do 2q23 (ok. 10% r/r) wspierane wysoką aktywnością dużych firm i nakładami sektora publicznego przed końcem perspektywy finansowej UE.
- **Podtrzymujemy dotychczasową prognozę wzrostu PKB o 0,5% w 2023 oraz 3,0% w 2024.** Głównym motorem napędowym oczekiwanego przez nas ożywienia będzie poprawa po stronie konsumpcji, kontynuacja wzrostu inwestycji oraz solidny eksport netto.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

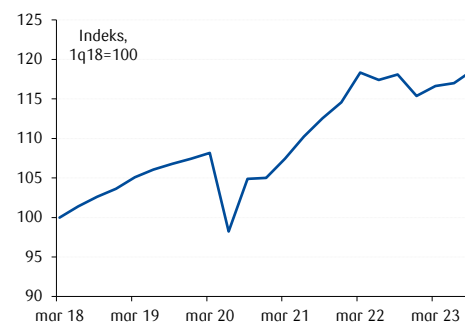
analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

www.centrumanaliz.pkobp.pl

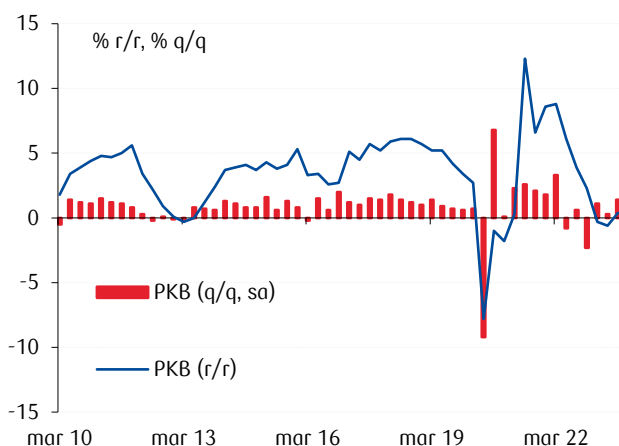
Agnieszka Pierzak
Ekonomista
agnieszka.pierzak@pkobp.pl
tel. 666 823 657

Poziom PKB – dane odsezonowane

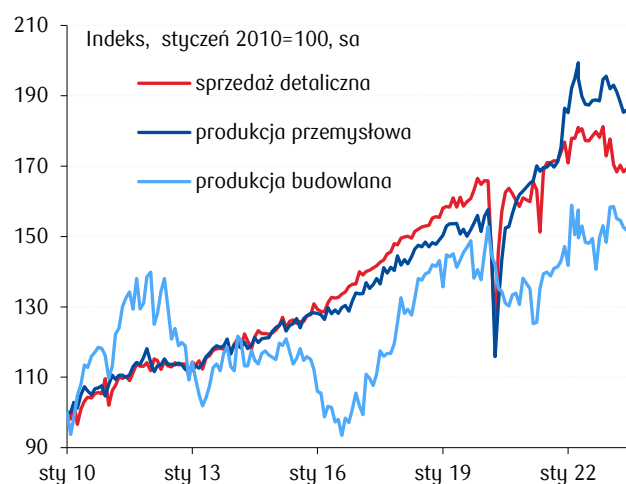


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Wzrost PKB



Sfera realna - trendy



Department Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 693 333 127

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na [Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#):



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.