

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

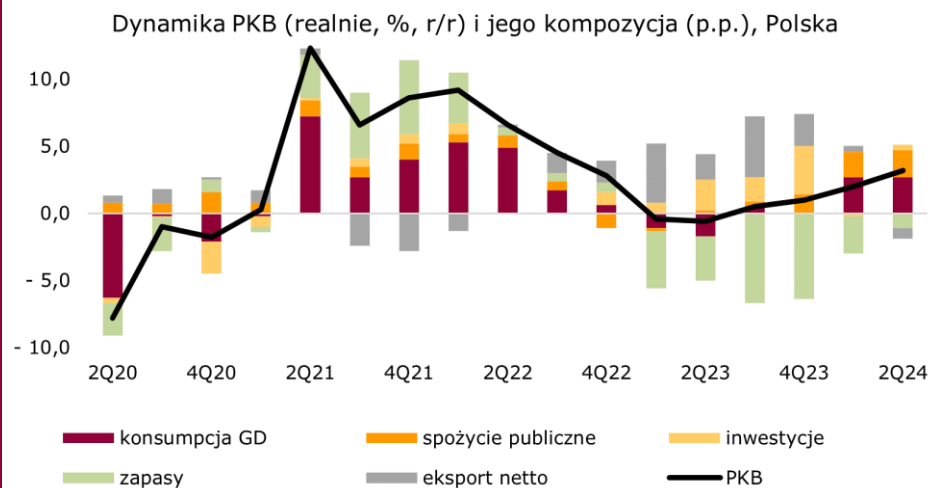
Inwestycje pozytywnie zaskoczyły

Dane o PKB za 2Q'24 były zgodne wcześniejszym, szybkim szacunkiem PKB. Dynamika PKB w 2Q'24 przyspieszyła realnie do 3,2% r/r wobec 2,0% r/r kwartał wcześniej. Odczyt był wyraźnie powyżej naszej prognozy i konsensusu rynkowego. Po wyrównaniu sezonowym PKB wzrósł najszybciej od 4Q'23, o 1,5% k/k, co dodatkowo na tle poprzednich ośmiu kwartałów jest wynikiem bardzo dobrym. W ujęciu sektorowym po spadku w poprzednim kwartale obserwujemy wzrosty w wartości dodanej w przemyśle (+3,3% k/k sa) oraz budownictwie (+1,7% k/k sa). Wzrost w handlu osłabił się. 1H'24 charakteryzowała się ożywieniem gospodarczym wspieranym najmocniej spożyciem, zarówno tym prywatnym, jak i publicznym. Niespodziankę sprawiły inwestycje, które wzrosły wobec oczekiwanego przez nas spadku.

Utrzymało się solidne tempo spożycia ogółem (ok. 6,0% r/r). Dynamika konsumpcji indywidualnej wzrosła o 0,1 p.p., do 4,7% r/r, a spożycia publicznego obniżyła się zaledwie o 0,2 p.p., do 10,7% r/r. W 2Q'24 realny wzrost wynagrodzeń pozostał solidny, co wspierało konsumpcję gospodarstw domowych. W 2H'24 spodziewamy się dalszego wzrostu dynamiki konsumpcji prywatnej, choć ryzykiem może być wzrost skłonności do oszczędzania w warunkach wysokich stóp procentowych. Inwestycje wzrosły w 2Q'24 o 2,7% r/r wobec spadku o 1,8% r/r kwartał wcześniej (2,5% k/k sa po spadku o 2,7% k/k sa), czemu raczej sprzyjały wydatki sektora publicznego (KPO, na obronność), co powinno być kontynuowane w 2H'24.

Drugi kwartał z rzędu wzrost PKB utrzymywany jest właściwie dzięki konsumpcji. W 2Q'24 konsumpcja indywidualna wsparła wzrost PKB o 2,7 p.p., podczas gdy spożycie publiczne o 2,0 p.p. Wobec tych wielkości udział inwestycji był skromny (0,4 p.p). Szósty kwartał z rzędu utrzymuje się ujemna kontrybucja zapasów, przy czym jej udział zmalał do -0,7 p.p. w 2Q'24. Prognozujemy, że w 2H'24 zobaczymy już dane na plusie. Eksport netto odjął od wzrostu PKB 0,8 p.p., co nie dziwi wobec solidnego wzrostu konsumpcji wewnętrznej i utrzymującego się rachitycznego popytu zewnętrznego.

Dzisiejsze dane o PKB były wyższe niż nasze i rynkowe prognozy. Pozytywną niespodziankę przyniosły szczególnie inwestycje, które odnotowały wzrost wobec oczekiwanego spadku. W 2H'24 spodziewamy się jeszcze wyższej dynamiki PKB niż w 1H'24, a w całym 2024 spodziewamy się tempa wzrostu PKB powyżej 3%. Głównym filarem wzrostu PKB pozostanie popyt krajowy.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 29 sierpnia 2024



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.