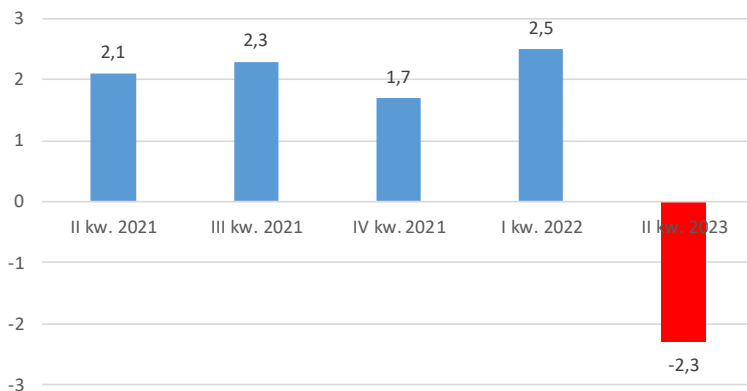


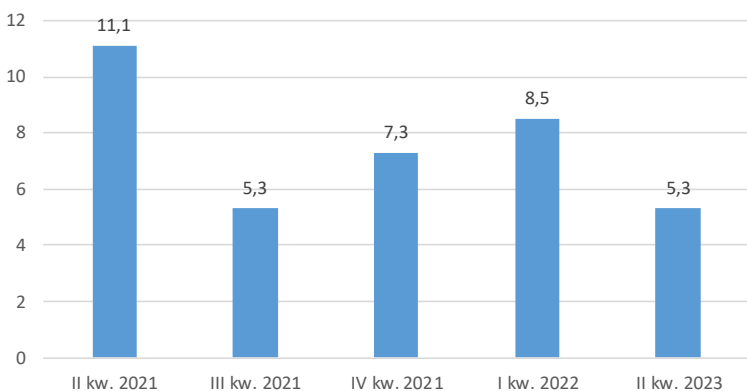


KOMENTARZ DO PUBLIKACJI WSKAŹNIKA PKB ZA Q222

PKB kw/kw (%)



PKB r/r (%)



Główny Urząd Statystyczny opublikował dzisiaj wstępne szacunki dotyczące dynamiki PKB w Polsce w II kwartale 2022 r. Opublikowane dane świadczą o tym, że skala spowolnienia gospodarczego przekroczyła oczekiwania rynkowe, ponieważ w ujęciu kwartał do kwartału polska gospodarka skurczyła się o 2,3%, podczas gdy oczekiwania rynkowe zakładały spadek jedynie o 0,8% (w I kwartale wzrost o 2,5% kw/kw). Spadek dynamiki nastąpił również w ujęciu rok do roku, gdzie wzrost wyniósł zaledwie 5,3% wobec oczekiwań na poziomie 6,3% (w I kwartale 2022r. wzrost o 8,5% r/r).

Powyższe odczyty wpisują się w oczekiwania ekonomistów BNP Paribas, którzy na początku sierpnia zakładali, że w świetle pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie, w tym zwłaszcza w strefie euro, oraz słabnącej koniunktury w krajowym przemyśle i sektorze budowlanym także obniżyli swoją prognozę wzrostu gospodarczego w Polsce w tym i przyszłym roku do 4,5% i 0,5% z odpowiednio 5,5% i 1,5%. Spodziewają się także, że poziom PKB będzie obniżać się do końca br. a gospodarka powróci na ścieżkę wzrostu na przetomie zimy i wiosny przyszłego roku.

Ponadto, ekonomiści BNP Paribas zakładają także, że w warunkach spadającej aktywności gospodarczej Rada Polityki Pieniężnej złagodzi swoje nastawienie i w bieżącym roku podniesie stopę referencyjną NBP maksymalnie o 50pb do 7.00%. Jednocześnie, Rada może powrócić do zaostrzania polityki pieniężnej na początku 2023 roku, kiedy gospodarka zacznie ponownie nabierać rozpędu. Jest to przede wszystkim związane z przewidywanym przez nas osłabieniem kursu złotego w najbliższych miesiącach. W efekcie, widzimy przestrzeń do podwyższenia stóp procentowych o dodatkowe 100pb do 8.00% w pierwszych miesiącach 2023 roku.

Oczekiwania względem spowolnienia gospodarczego, a co za tym idzie implikacje co do mniejszego zacieśniania polityki pieniężnej przez Radę Polityki Pieniężnej powinno pozytywnie wpływać na rynek polskich obligacji skarbowych charakteryzujących się dłuższym terminem zapadalności. Rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji rządowych spadły od czerwca z poziomu ok. 8% do obecnie obserwowanych okolic 5,5%. W powyższe wpisuje się rewizja nastawienia Biura Maklerskiego do tej klasy aktywów, które zostało podniesione z -1 do 0, co oznacza, że spektrum preferowanych obligacji zmieniło się z tych o terminie zapadalności zawartym w przedziale od 1,5 do 3,5 roku na takie, których termin zapadalności zawiera się w przedziale od 3 do 5 lat.



**ALERT
RYNKOWY**



Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl