

Polska gospodarka :

Jak daleko zajedziemy na piątym biegu?

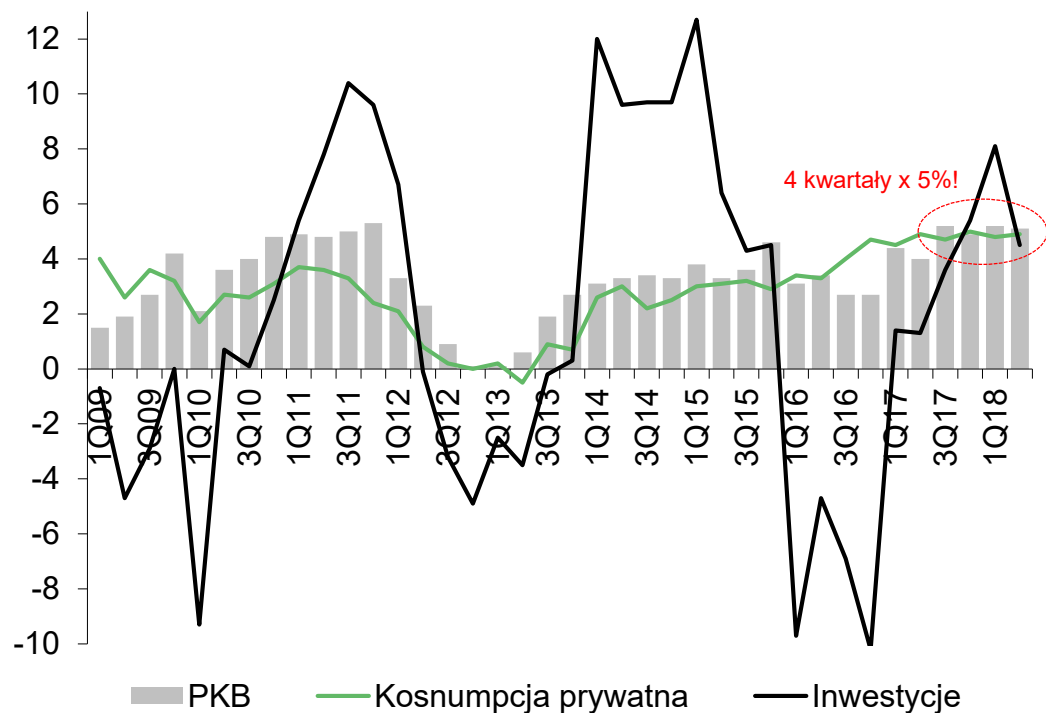
Piotr Bielski

Dyrektor Departamentu
Analiz Ekonomicznych

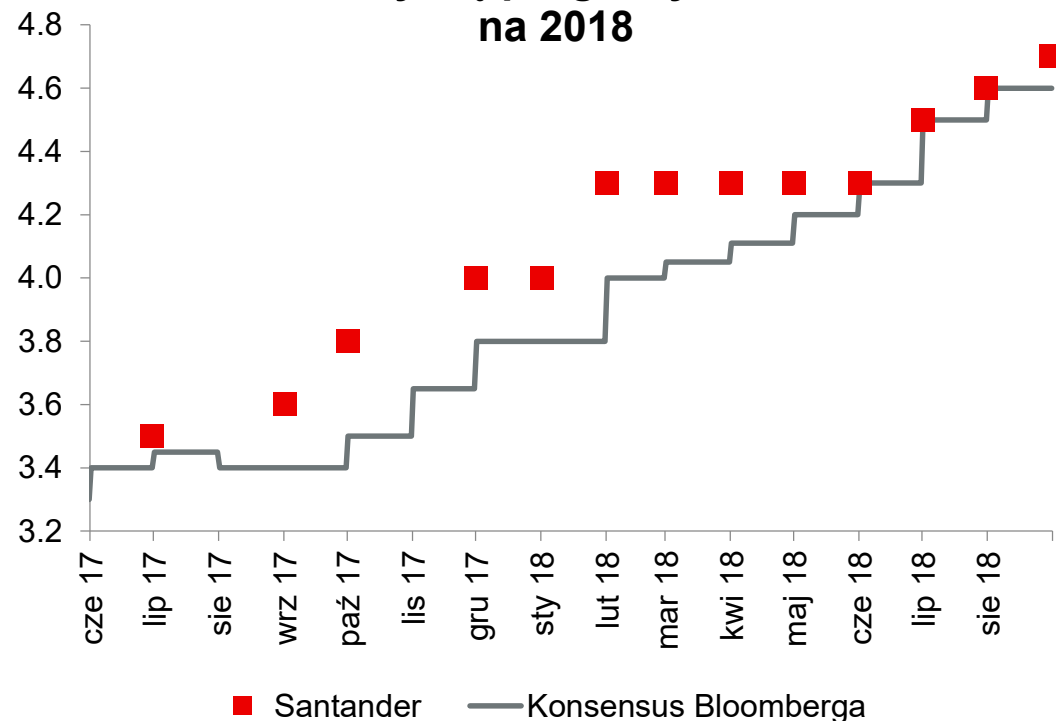


Polska gospodarka na piątym biegu

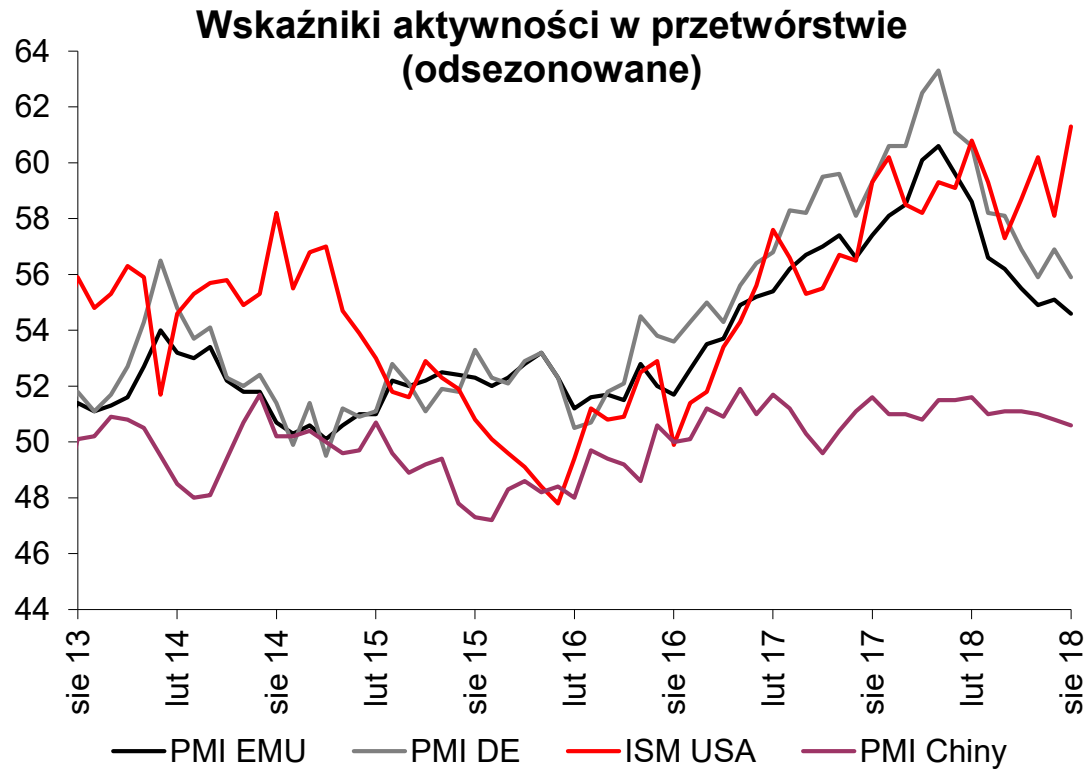
Wzrost PKB i wybranych składowych



Jak zmieniały się prognozy wzrostu PKB na 2018



Rosną obawy o globalne spowolnienie



Indeksy zaskoczeń ekonomicznych dla strefy euro, UK i USA



Strefa euro: spokojnie, to tylko zadyszka

Strefa euro: wzrost PKB a wskaźniki nastrojów

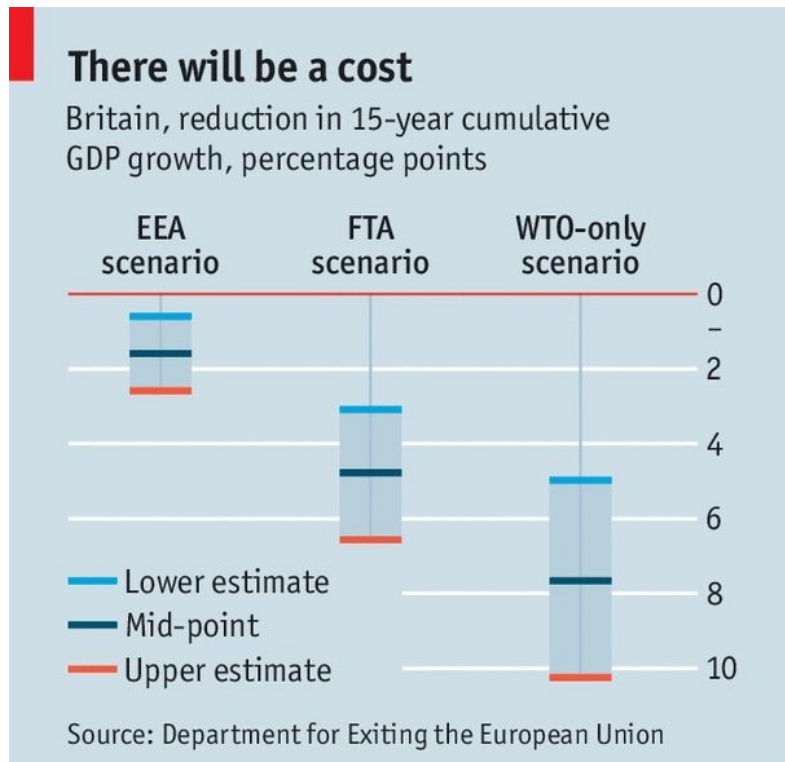


Europe – GDP Growth, 2015-2019E

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Germany	1.5	1.9	2.5	2.3	2.2
France	1.0	1.1	2.0	2.1	2.4
Italy	0.8	1.0	1.6	1.4	1.6
Spain	3.4	3.3	3.1	2.9	3.0
Portugal	1.8	1.6	2.7	2.0	1.8
Euro Zone	2.0	1.8	2.5	2.3	2.2
UK	2.3	1.9	1.8	1.2	1.4

- Prognozy gospodarcze dla strefy euro wciąż dość optymistyczne
- Ostatnie spadki indeksów nastrojów w Europie to tylko „powrót do (solidnych) fundamentów”
- **Główne ryzyka:** eskalacja wojen handlowych, destabilizacja polityczna (Włochy), hard Brexit

Brexit: na miękko, czy na twardo?



Economist.com



Hard Brexit – możliwy wpływ na polską gospodarkę

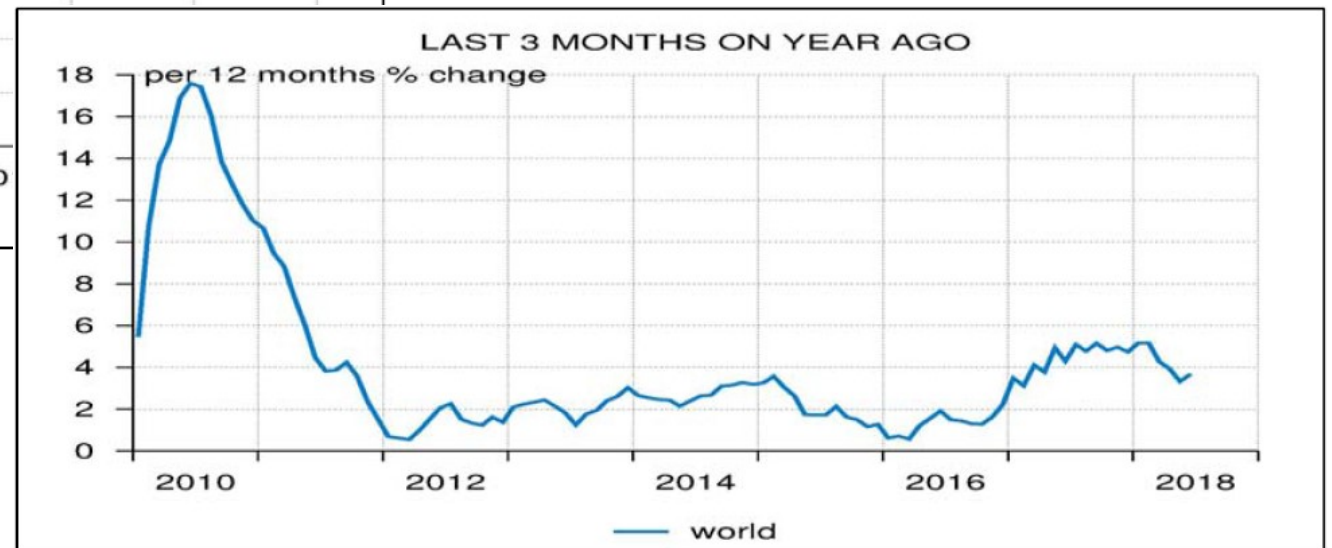
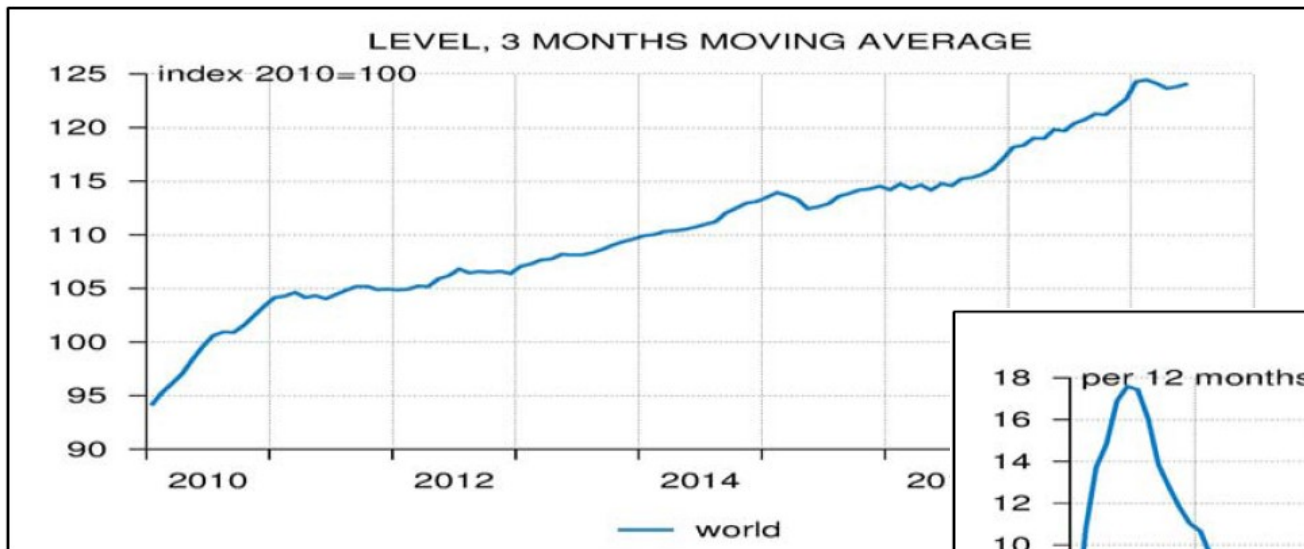
	2019	2020	2021	2022
Wzrost PKB	-0.8	-1.4	-0.7	-0.2
Bezrobocie	0.0	1.1	1.7	1.8

(Różnice wobec scenariusza „bazowego”)

Źródło: Santander Bank Polska

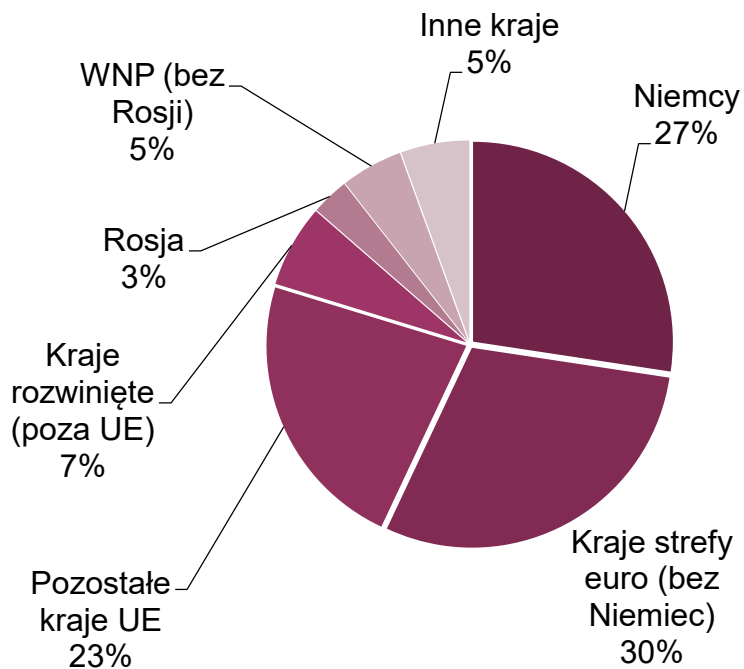
Jak daleko zajdziemy na piątym biegu?

Handel międzynarodowy już na lekkim hamulcu



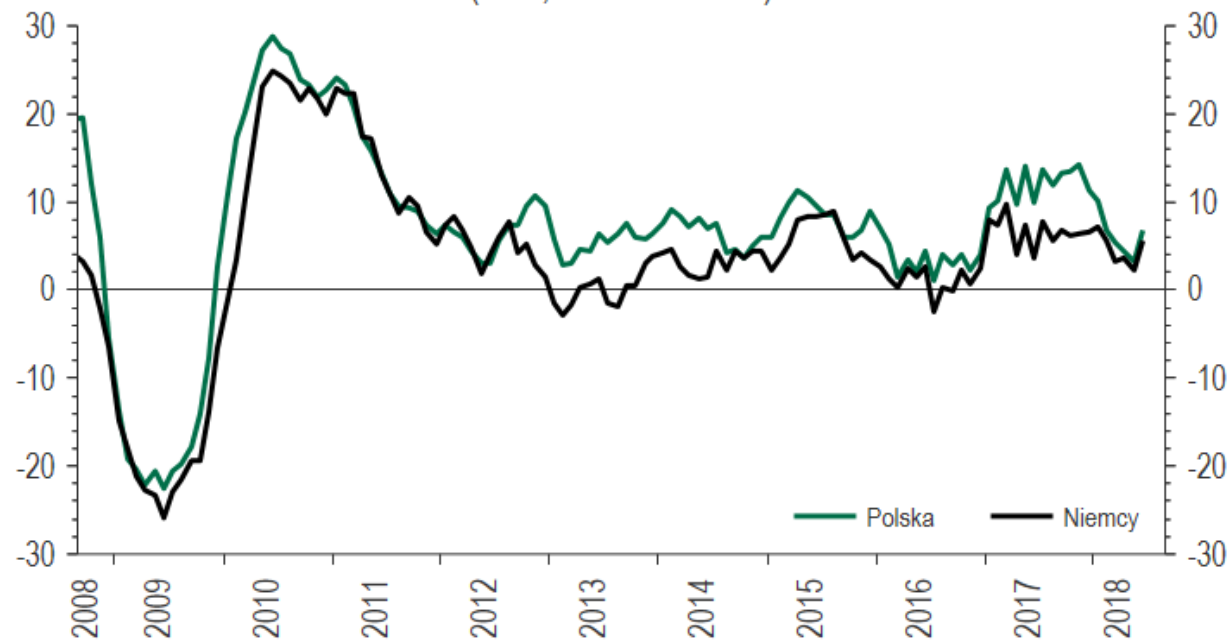
Eksport: UE jest dla nas kluczowa

Polski eksport wg głównych kierunków (2017)



Wzrost eksportu: Polska vs. Niemcy

(% r/r, 3-mies. śr.ruch.)

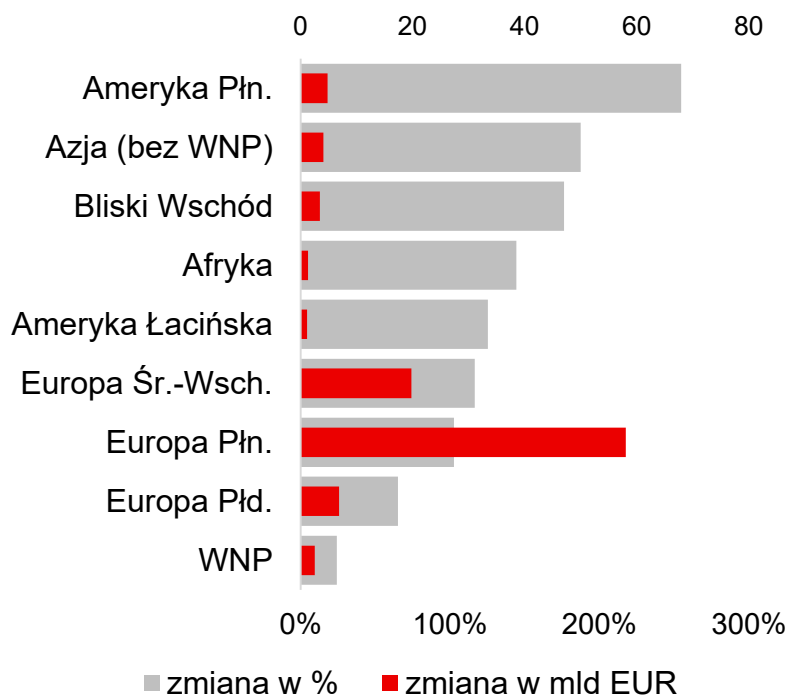


Source: Thomson Reuters Datastream

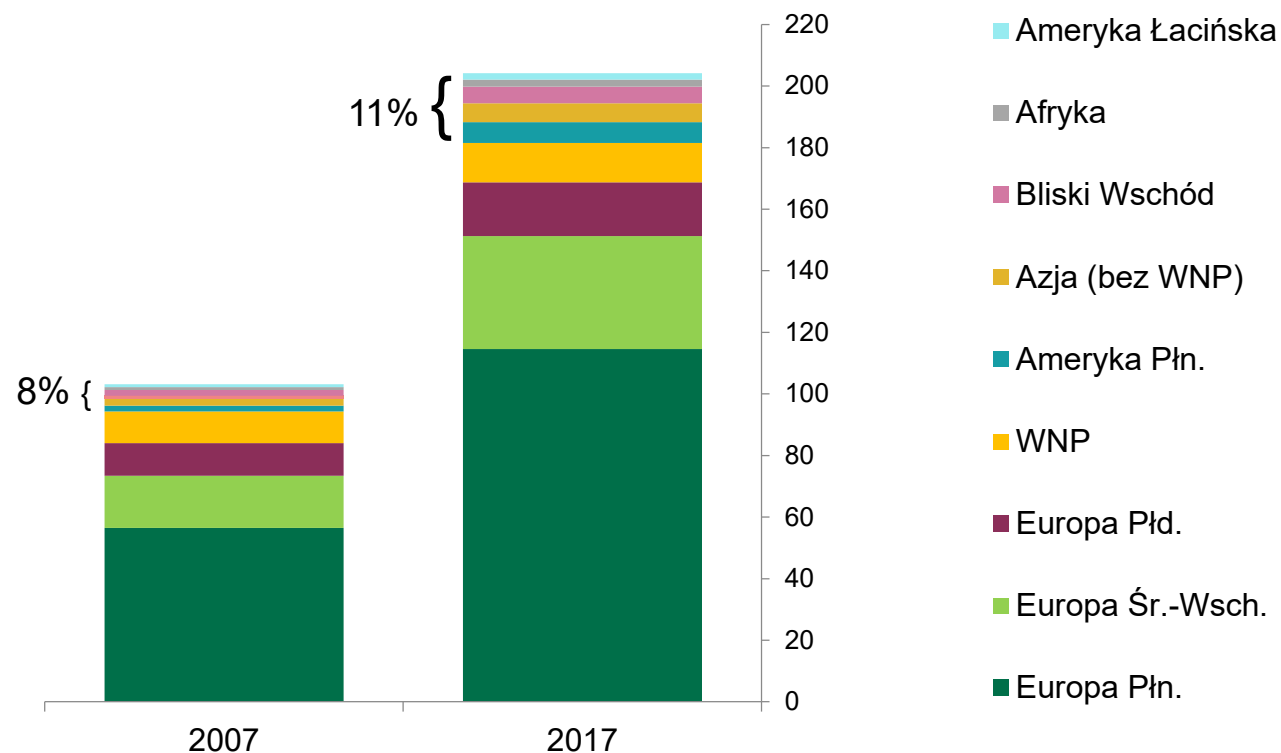
Ekspansja poza Europę trwa...

... choć inne kierunki to wciąż margines

Zmiana wartości polskiego eksportu 2007-2017 wg grup krajów

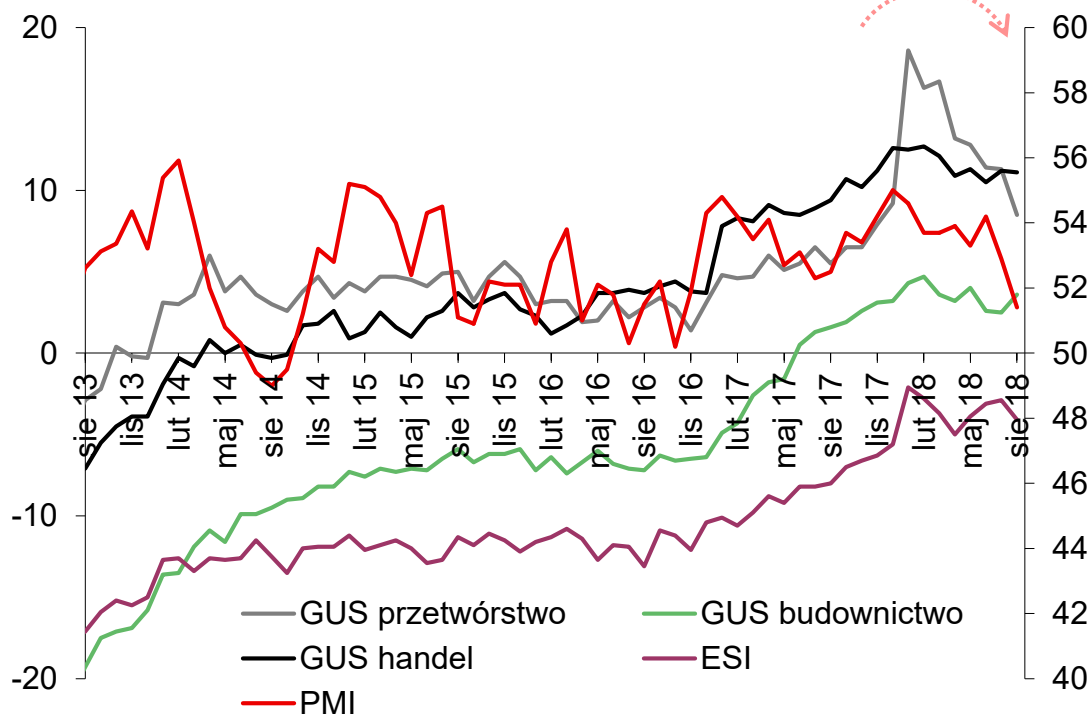


Wartość polskiego eksportu w mld EUR

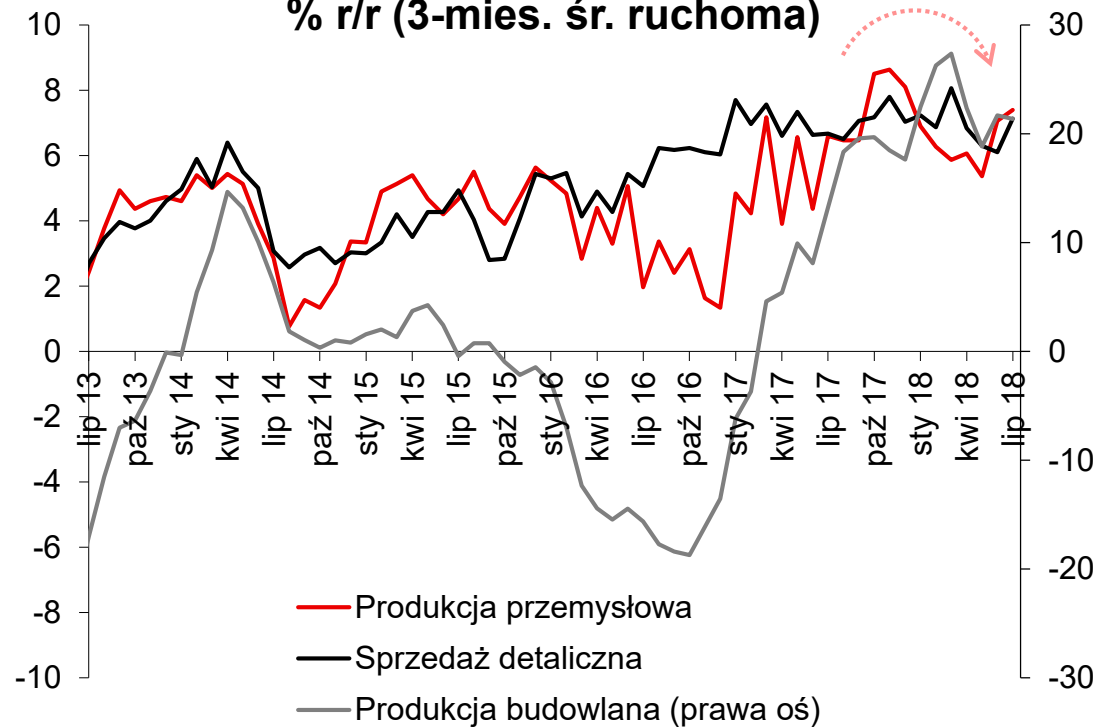


Szczyt cyklu już za nami?

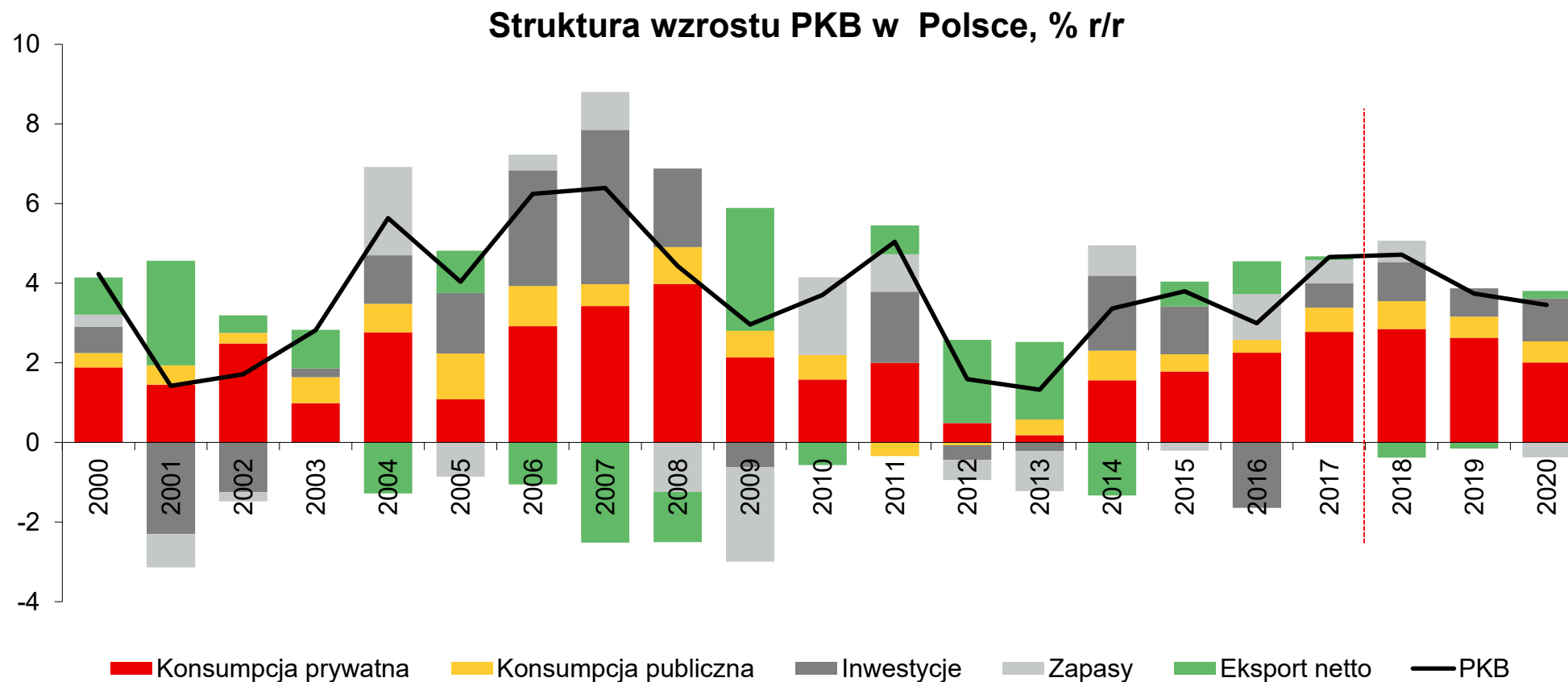
Wskaźniki wyprzedzające



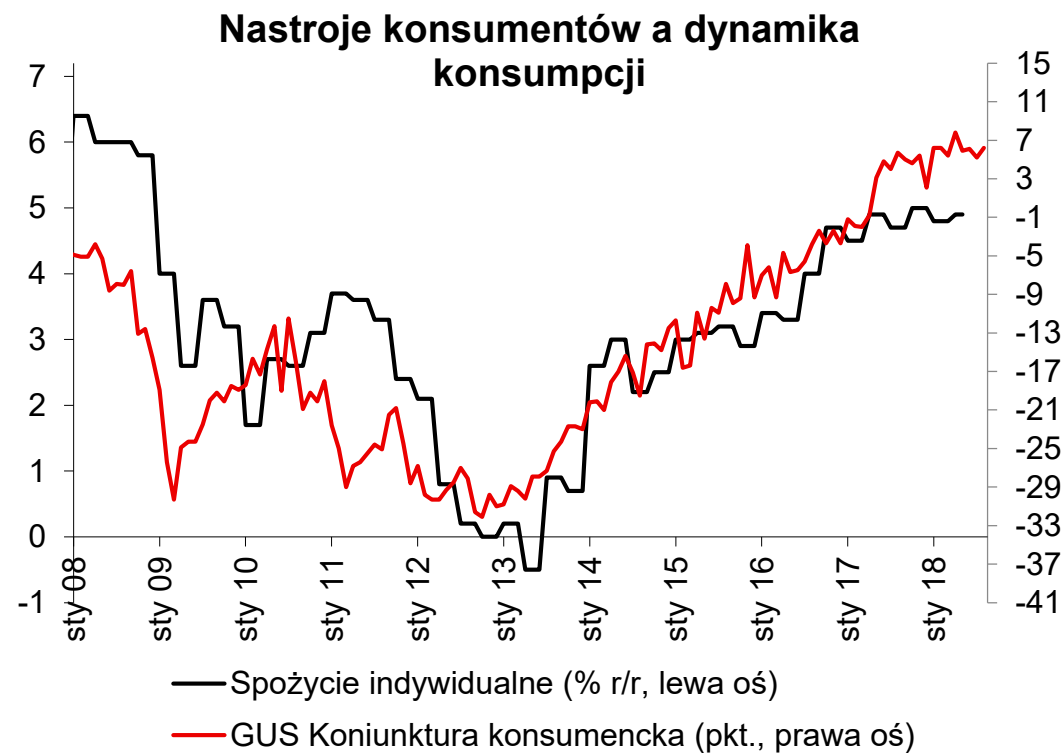
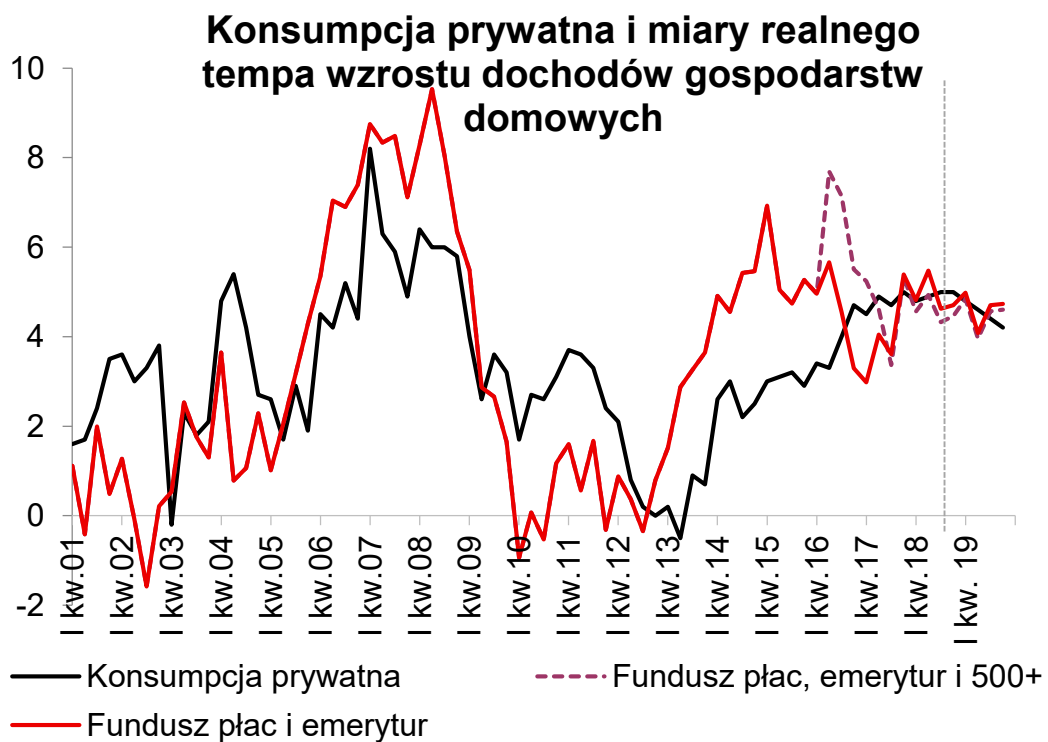
Wzrost produkcji i sprzedaży detalicznej, % r/r (3-mies. śr. ruchoma)



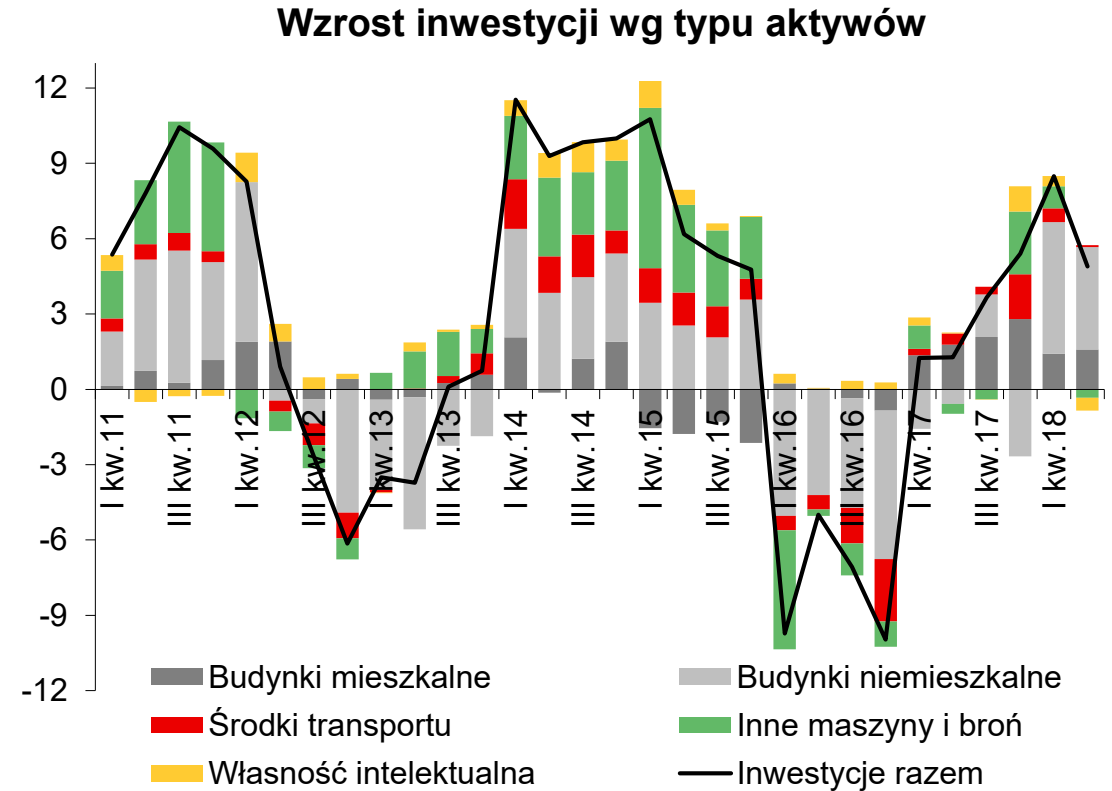
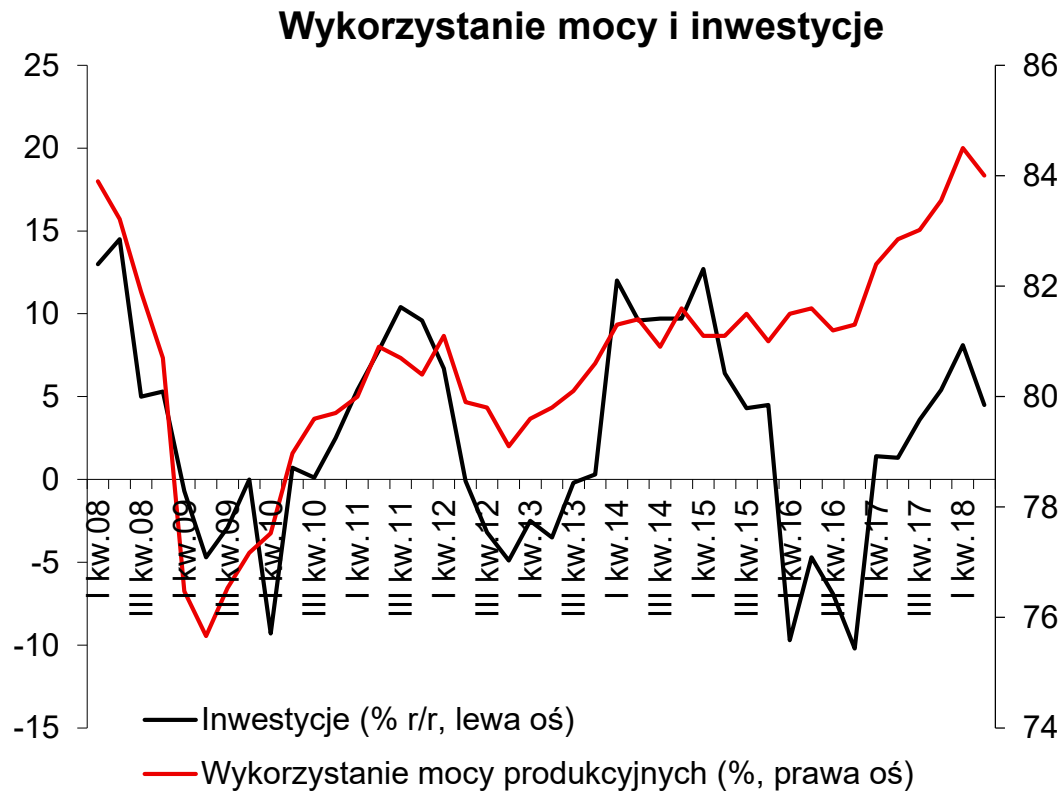
Przed nami spowolnienie, ale łagodne



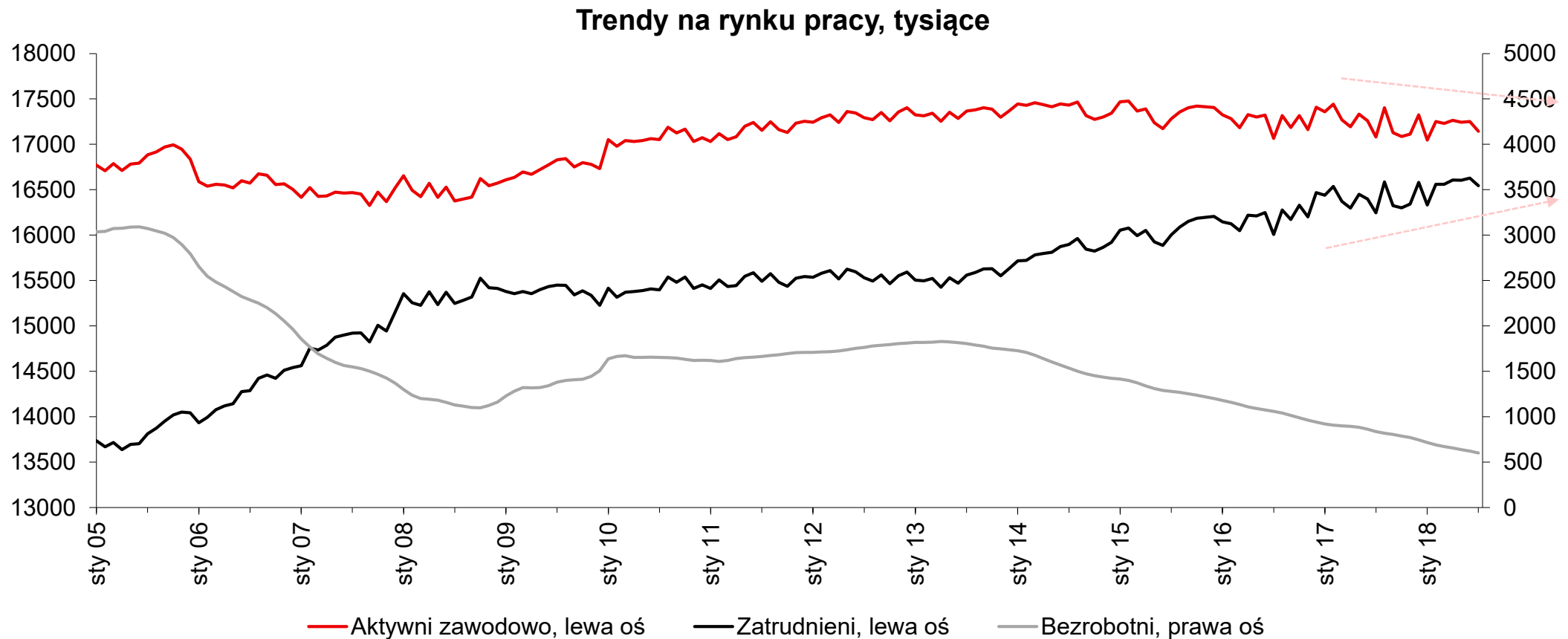
Konsumpcja prywatna głównym motorem wzrostu



Inwestycje: rosną, choć wciąż poniżej oczekiwań

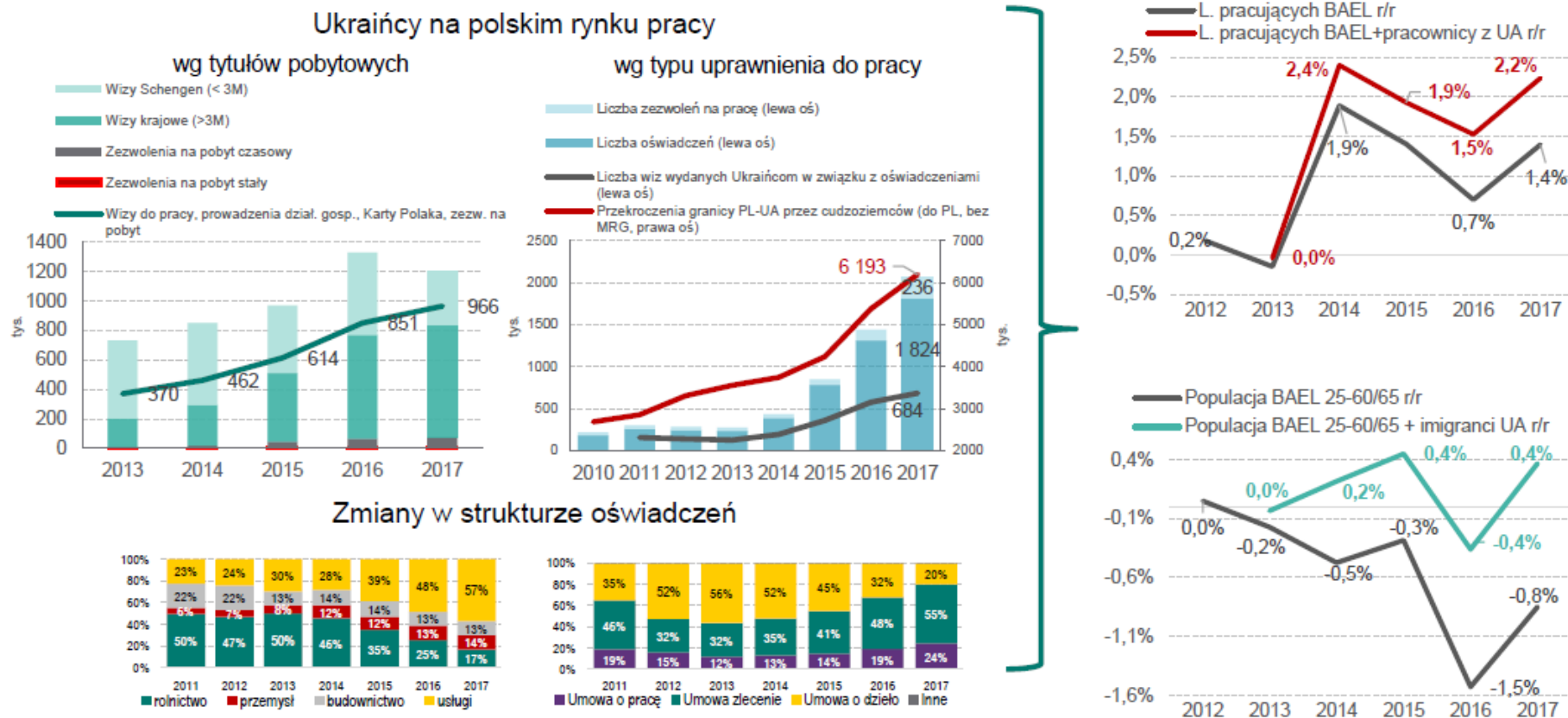


Rynek pracy: dochodzimy do ściany?



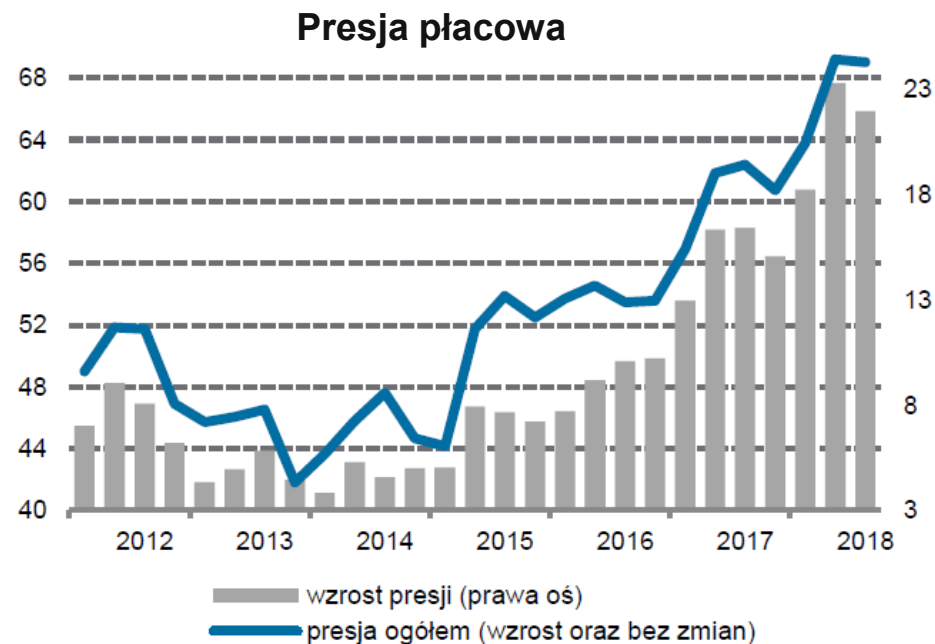
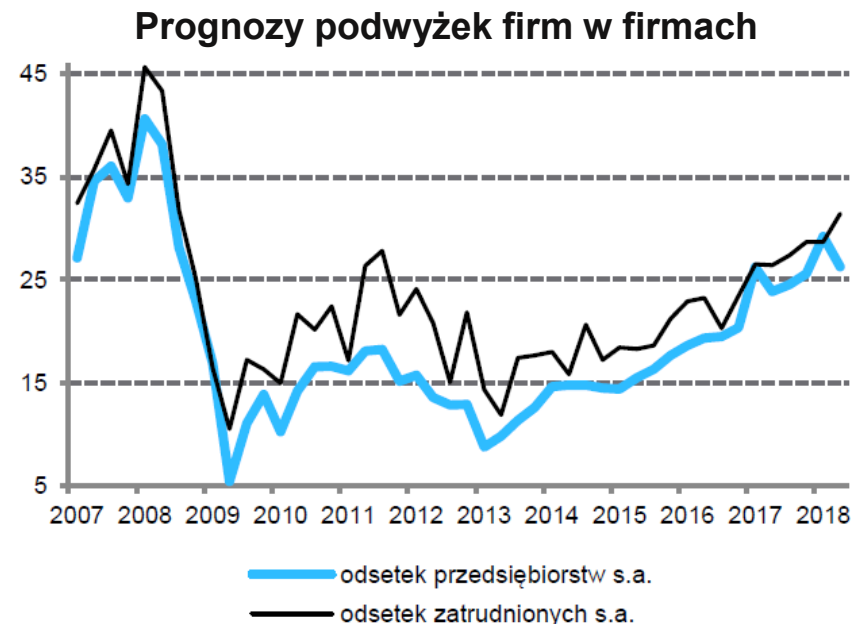
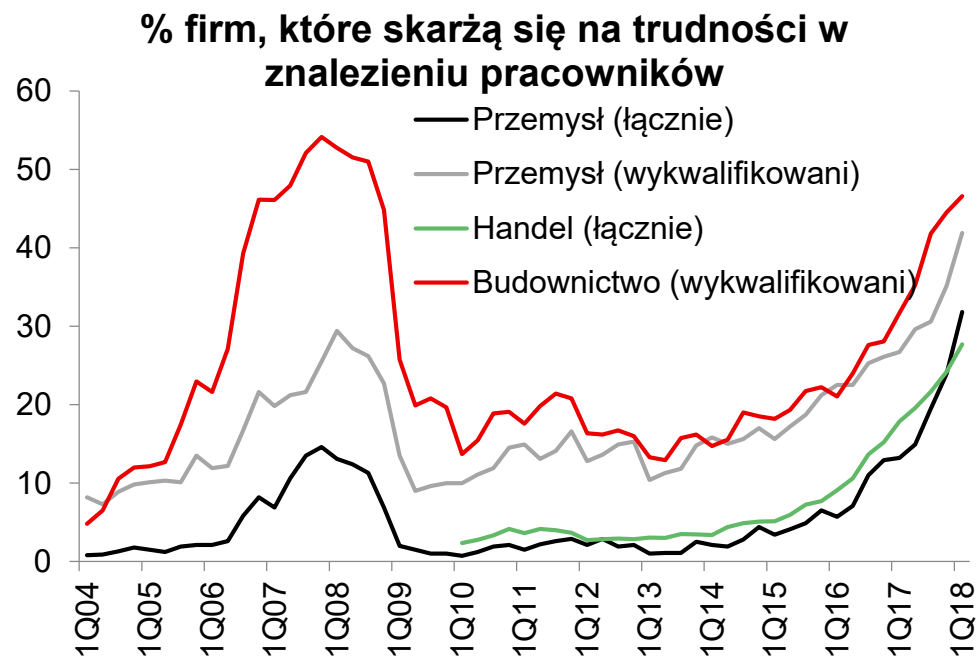
Rynek pracy: zbawienna migracja ze Wschodu

Faktyczna dynamika zatrudnienia wyższa dzięki napływowi pracowników z Ukrainy

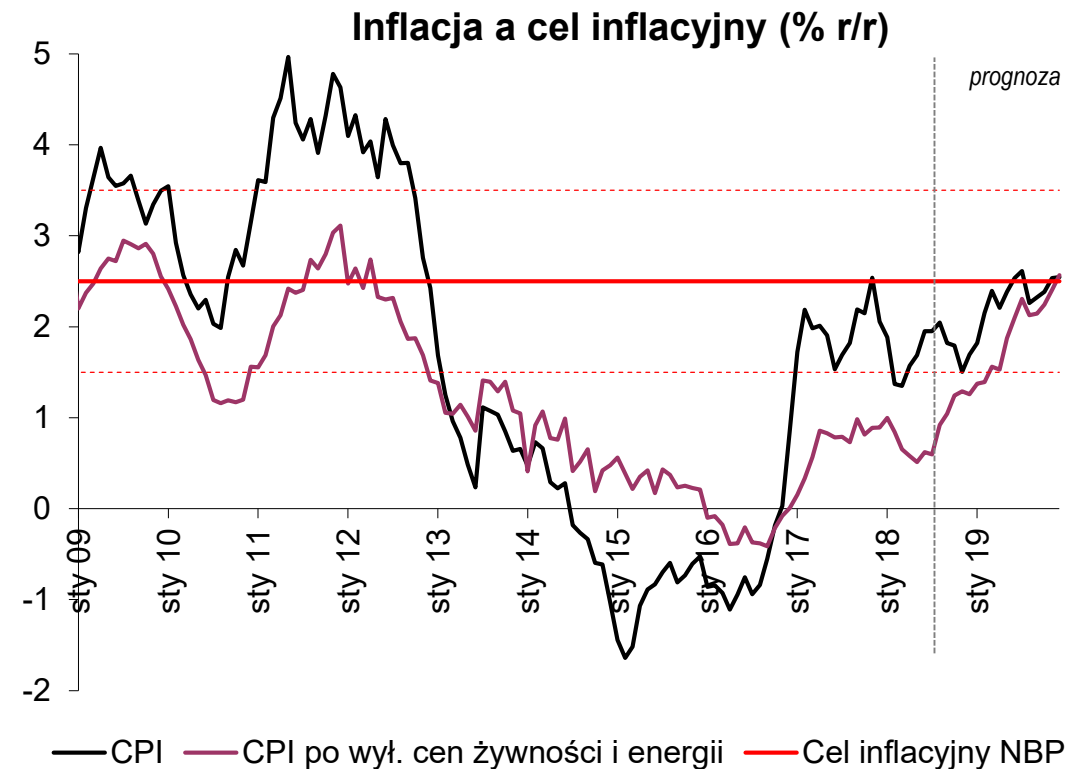
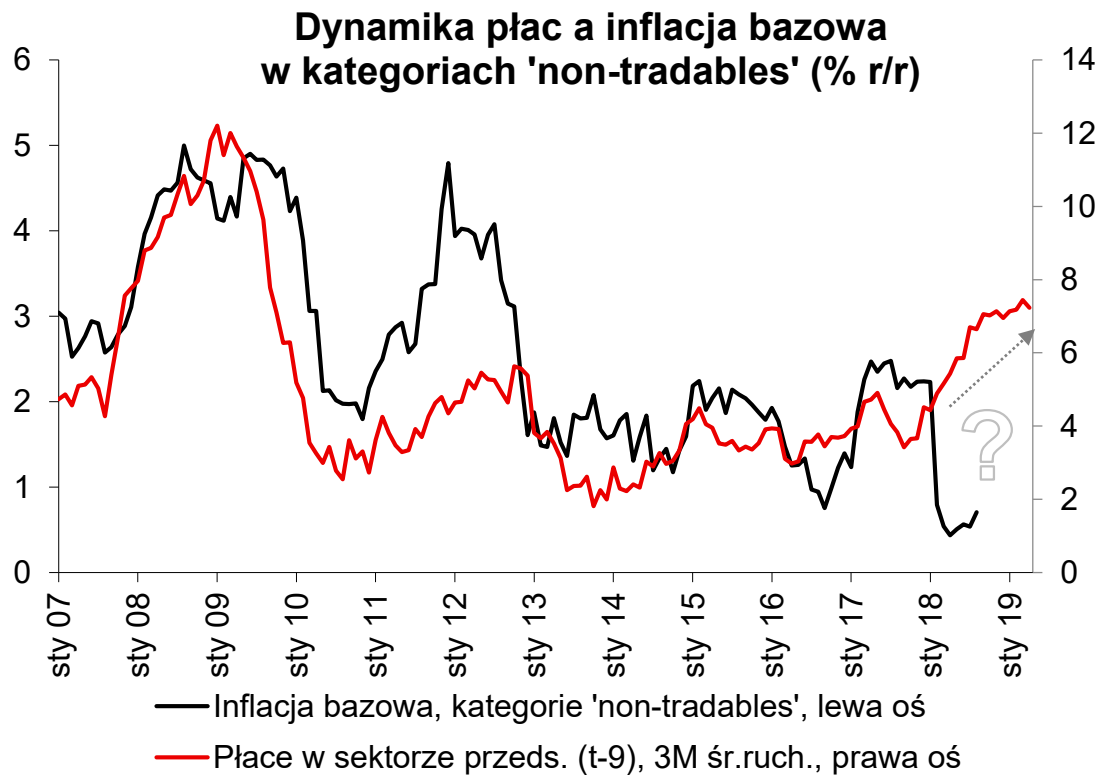


Źródło: dane Straży Granicznej, MRPIPS, GUS, obliczenia NBP.

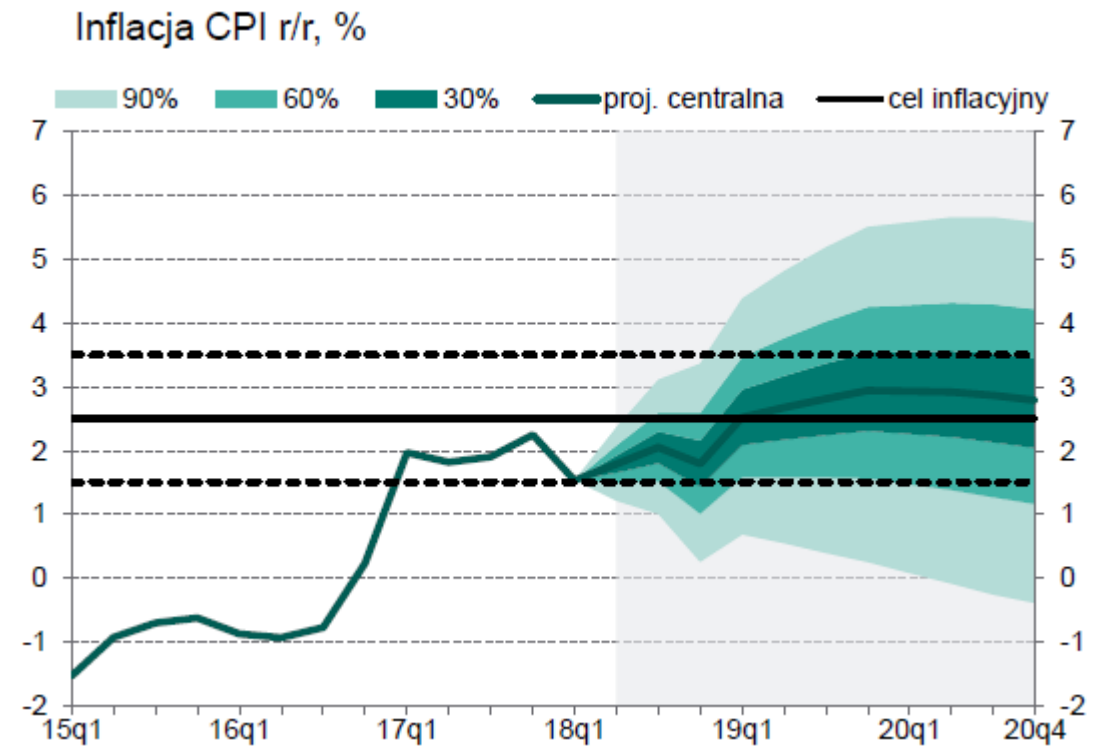
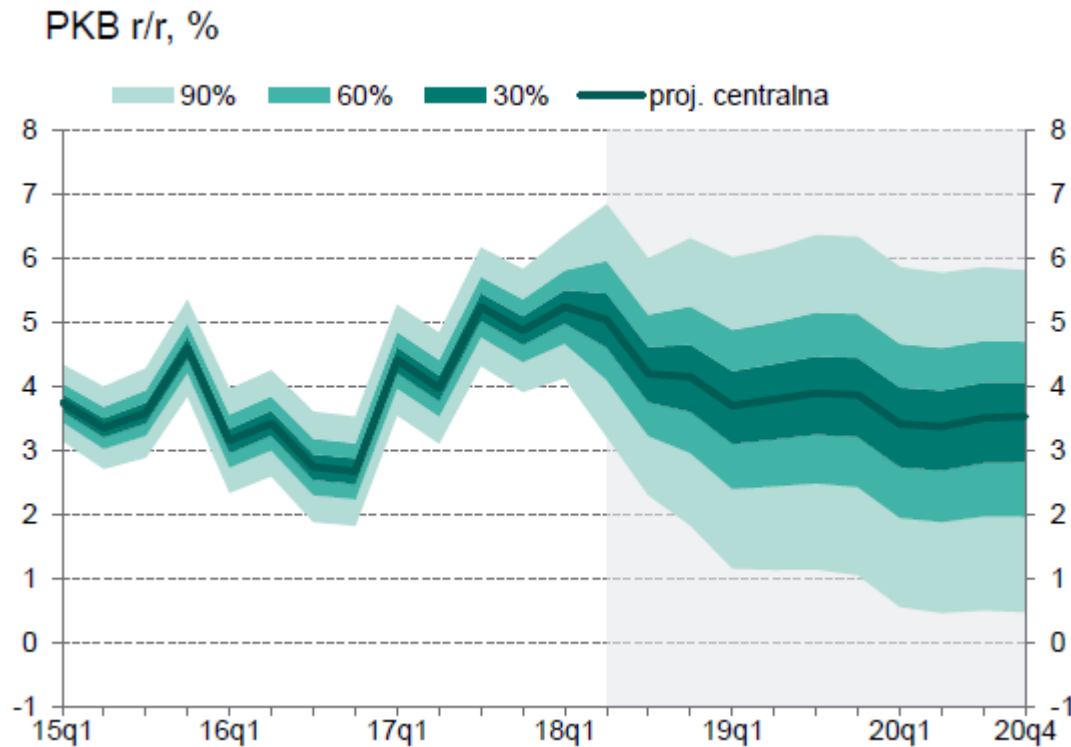
Presja płacowa rośnie



Inflacja: blisko punktu zwrotnego



Projekcja NBP: niższy wzrost, wyższa inflacja



Polska RPP niechętna podwyżkom

Konsensus PAP: gołębie i jastrzębie w RPP

Konsensus PAP dotyczący nastawienia poszczególnych członków RPP do zmian w polityce pieniężnej

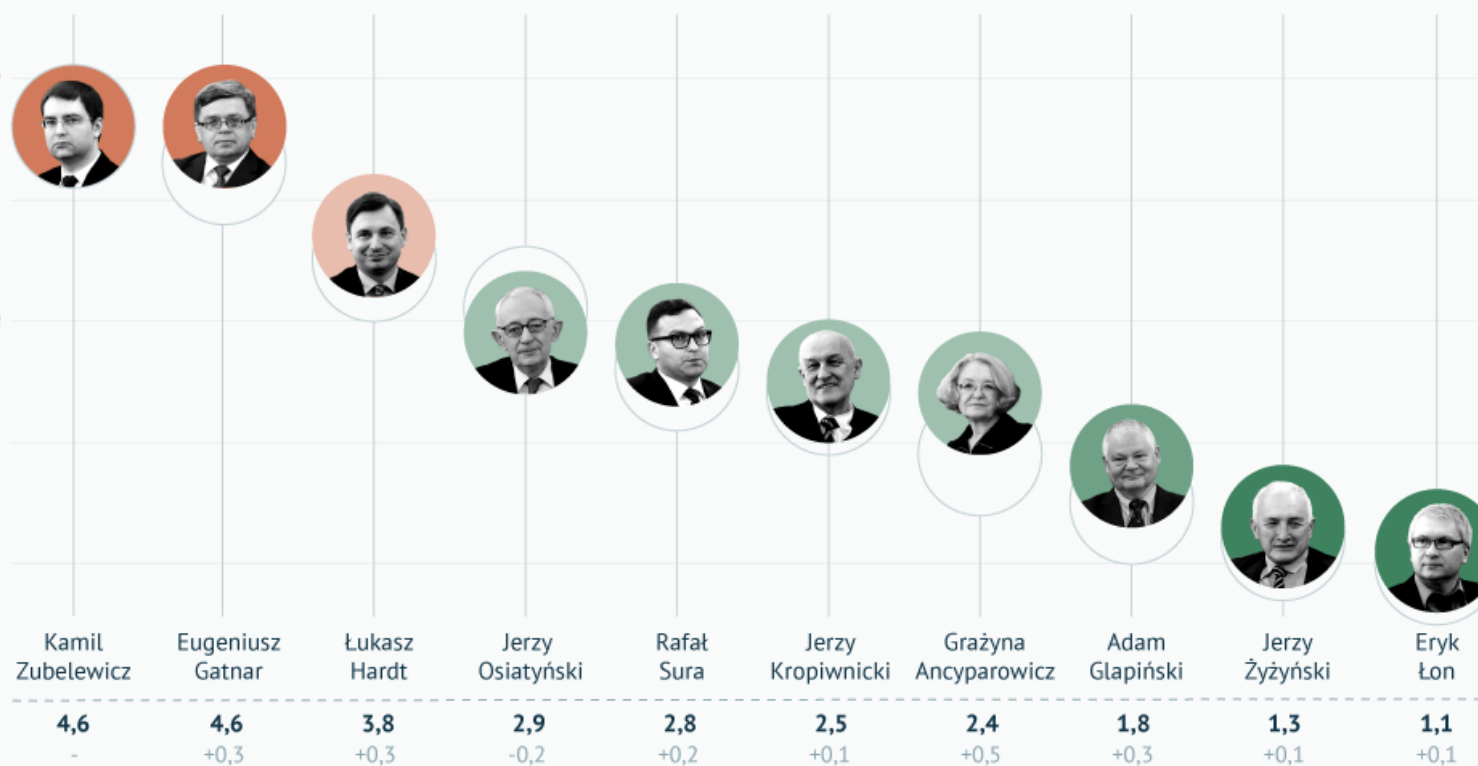
Konsensus powstaje w oparciu o prognozy 14 ekonomistów zbierane przez PAP Biznes 27.08 – 3.09.2018 r. ● konsensus z września '18 ○ konsensus z kwietnia '18

nastawienie:

5 - jastrzębie

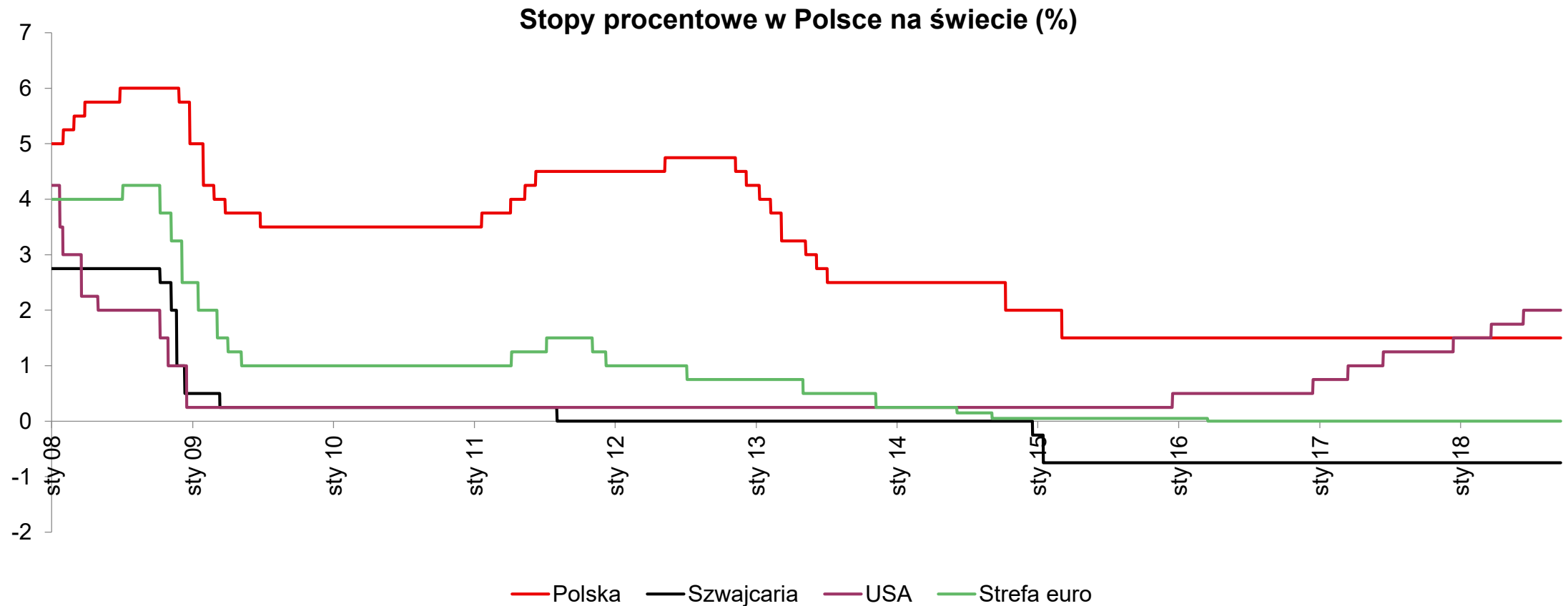
3 - neutralne

1 - gołębie

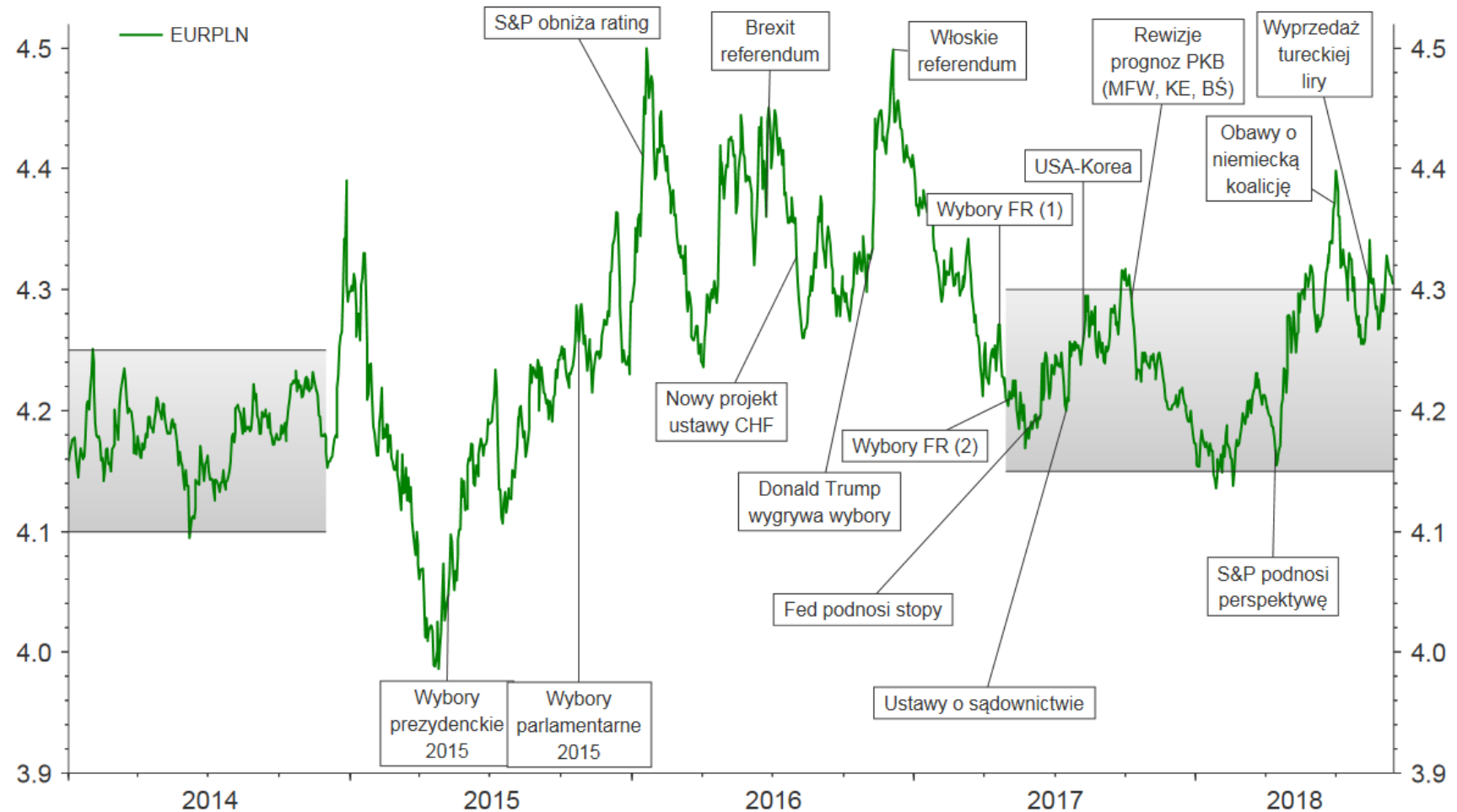


Jak daleko zajdziemy na piątym biegu?

Polska RPP niechętna podwyżkom

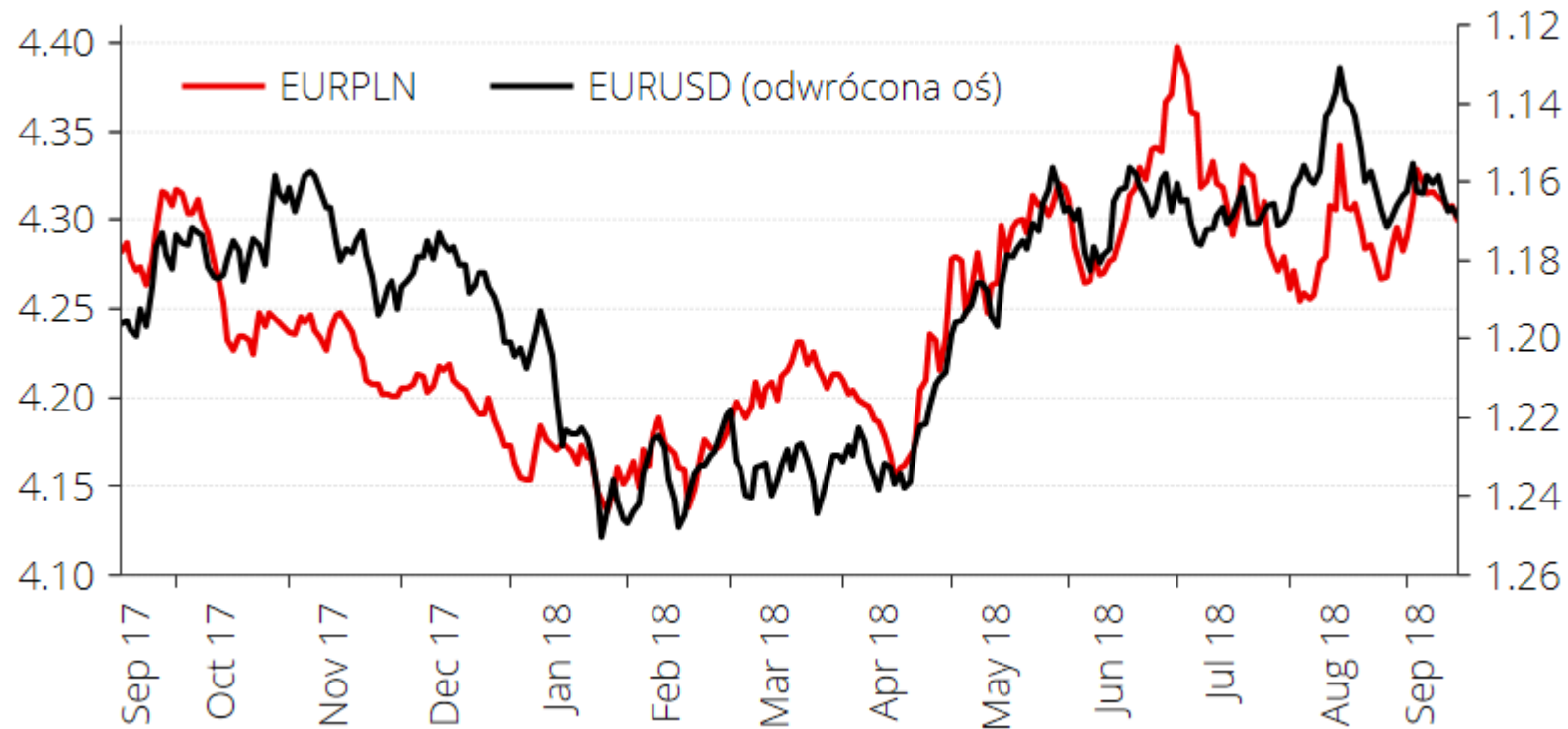


EURPLN podatny na wydarzenia globalne



Source: Thomson Reuters Datastream

EURPLN podatny na wydarzenia globalne



Dziękuję za uwagę.

Our purpose is to help people
and business prosper.

Our culture is based on believing
that everything we do should be:

Simple Personal Fair



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



FTSE4Good