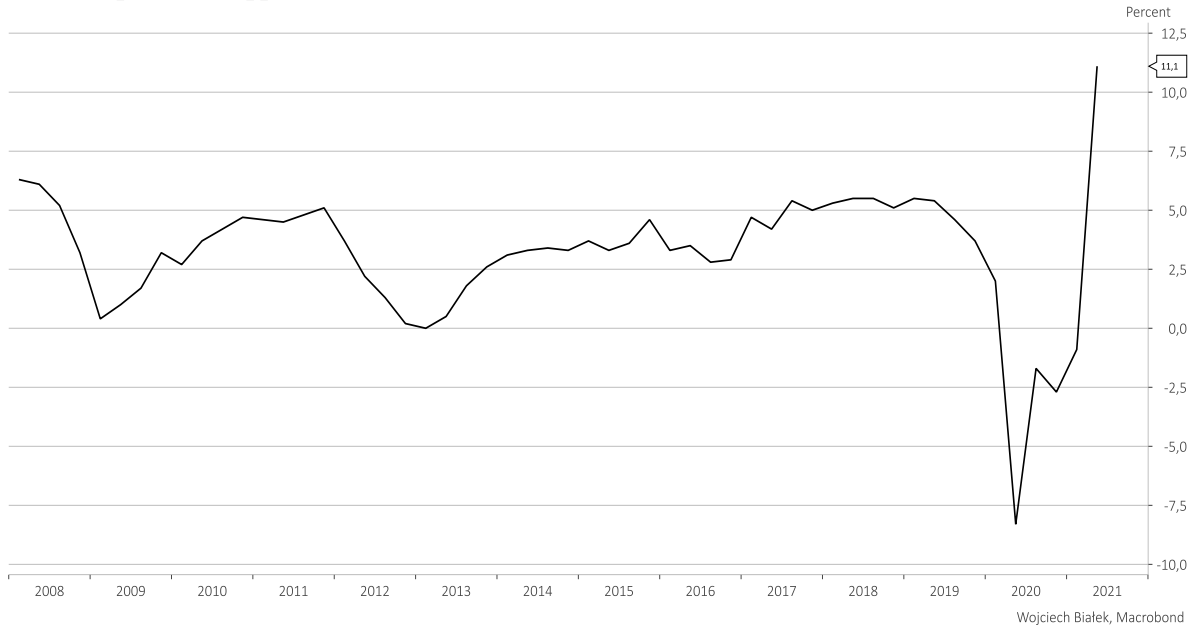


## Popyt krajowy i wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych napędzały wzrost PKB w II kw. br.

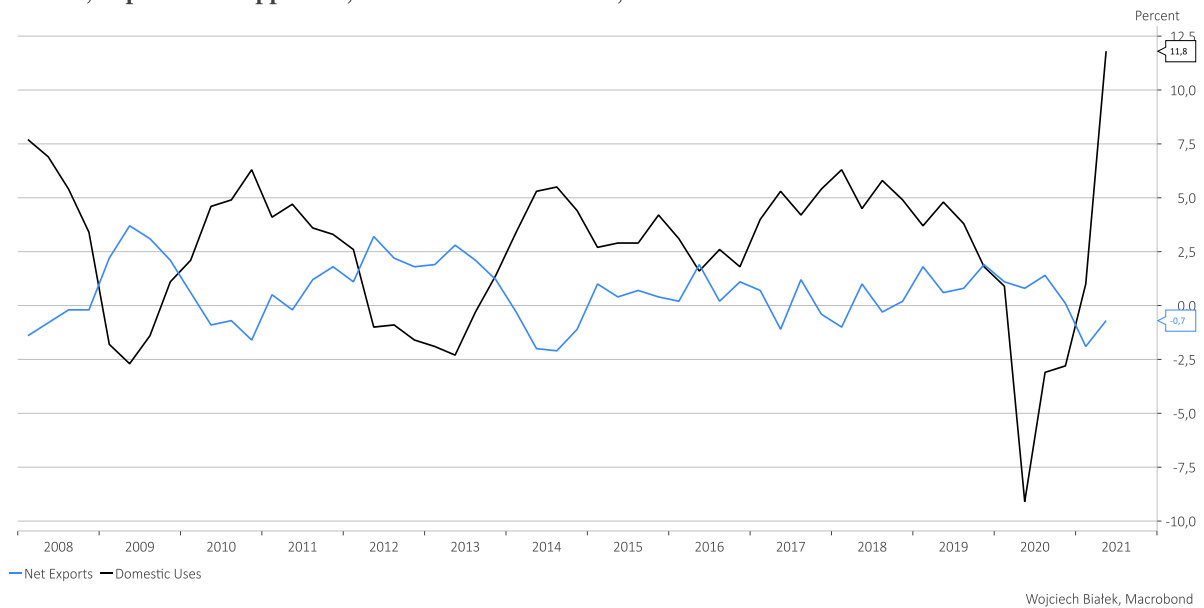
Od II kwartału ub.r. roczne dynamiki kluczowych parametrów wzrostu gospodarczego w naszym kraju są bardzo ekstremalne, co raczej utrudnia wyszukiwanie jakichś podobnych historycznych epizodów. W II kw. br. roczna dynamika realnego PKB wyniosła aż +11,1 proc., po tym jak rok wcześniej spadła do najniższego poziomu od początku lat 90-tych (-8,3 proc.).

Poland, Expenditure Approach, Contribution to Growth, Gross Domestic Product, Constant Prices



Na te +11,1 proc. złożyła się +11,8 proc. kontrybucja popytu krajowego i -0,7 proc. kontrybucja eksportu netto.

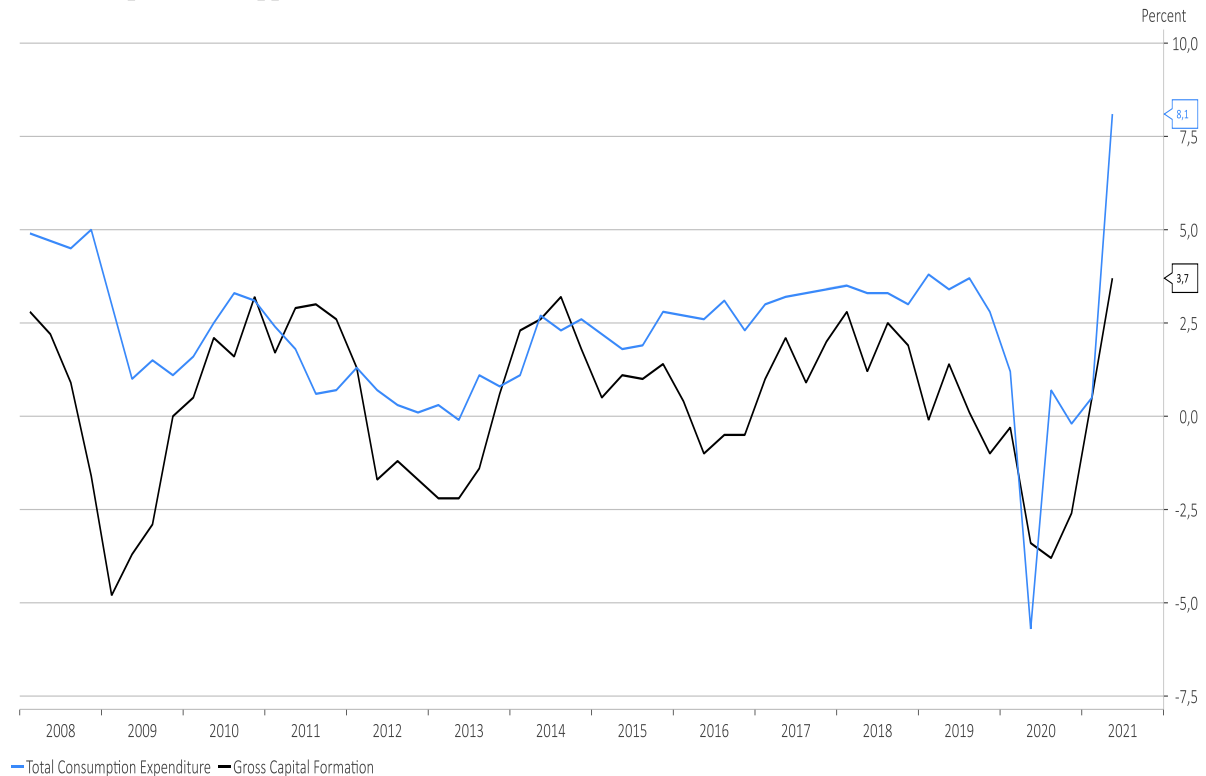
Poland, Expenditure Approach, Contribution to Growth, Constant Prices



## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Tę +11,8 proc. roczną dynamikę popytu krajowego można rozbić na +8,1 proc. kontrybucję wydatków konsumpcyjnych i +3,7 proc. kontrybucję inwestycji brutto (tu wykres trochę przypomina sytuację z 2010 roku).

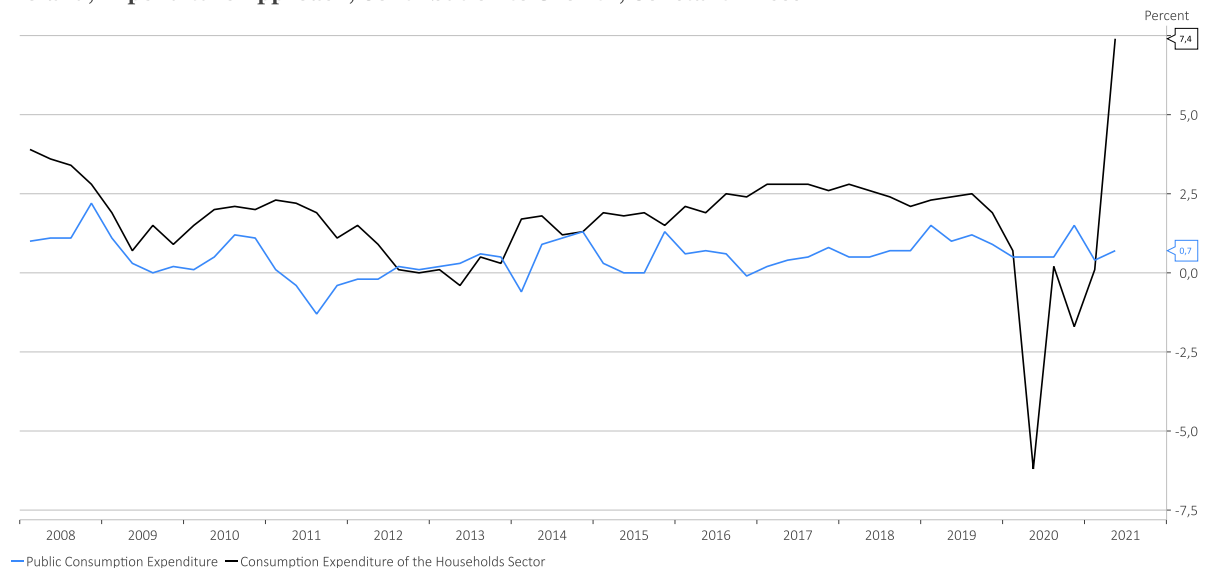
### Poland, Expenditure Approach, Contribution to Growth, Constant Prices



Wojciech Białek, Macrobond

Z kolei na +8,1 proc. kontrybucję wydatków konsumpcyjnych złożyły się +7,4 proc. udział wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych oraz +0,7 proc. udział wydatków publicznych.

### Poland, Expenditure Approach, Contribution to Growth, Constant Prices

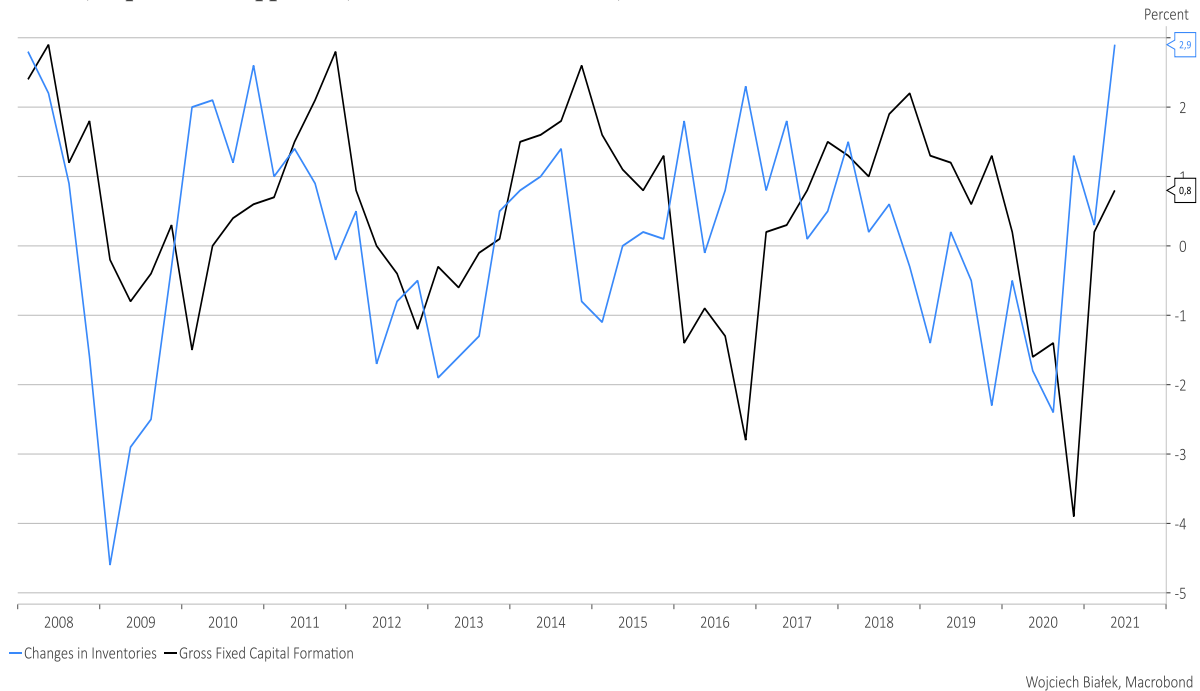


Wojciech Białek, Macrobond

## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Na koniec 3,7 proc. kontrybucję inwestycji brutto można rozbić na +2,9 proc. wzrost zapasów oraz +0,8 proc. inwestycji w środki trwałe brutto.

### Poland, Expenditure Approach, Contribution to Growth, Constant Prices



### Wojciech Białek

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem. W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „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, bądź „rekomendacji” 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub

Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.