

CZY GOSPODARKA EUROPEJSKA I GOSPODARKA POLSKA SŁABNIE?

Małgorzata Starczewska-Krzysztozek
17 sierpnia 2011 r.

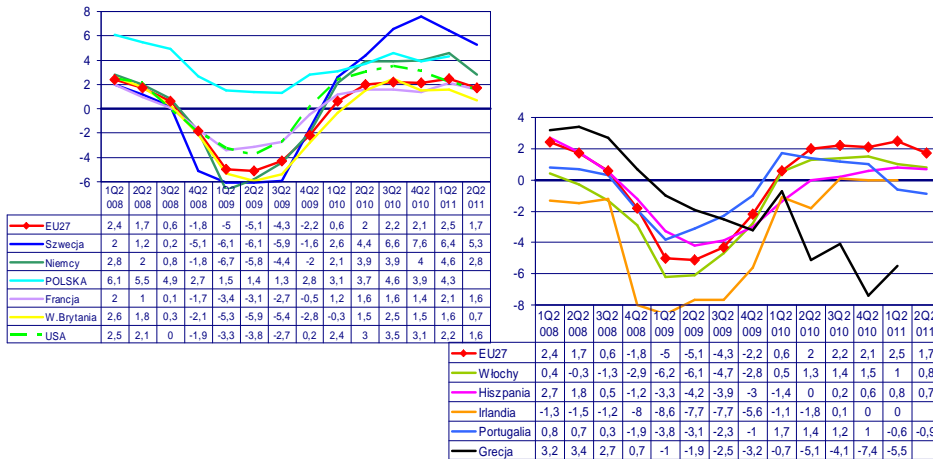
mkrzysztozek@prywatni.pl

**Zdolność Polski do spłaty zobowiązań – w ocenie rynków
finansowych – poprawiła się w ostatnich 7 miesiącach.
Jednak Europa pozostaje niestabilna.**

Kraj	Rentowność 10-letnich obligacji (%)			Zmiana rentowności (pkt bazowe)	Spread do obligacji niemieckich (pkt bazowe)			%owa zmiana spreadu do obligacji niemieckich
	03.01.2011	07.07.2011	09.08.2011		09.08 / 03.01.2011	03.01.2011	07.07.2011	
Grecja	12,52	16,69	15,06	254	960	1372	1277	133,02
Portugalia	6,62	12,91	10,60	398	370	994	831	224,59
Irlandia	9,02	12,72	9,91	89	610	975	762	124,92
Hiszpania	5,41	5,62	5,00	-41	249	265	271	108,84
Włochy	4,73	5,18	5,10	37	181	221	281	155,25
Niemcy	2,92	2,97	2,29	-63	0	0	0	0,00
Francja	3,34	3,49	3,18	-16	42	52	89	211,90
Węgry	7,84	7,28	7,98	14	450	379	480	106,67
Polska	6,11	5,77	5,83	-28	319	280	354	110,97

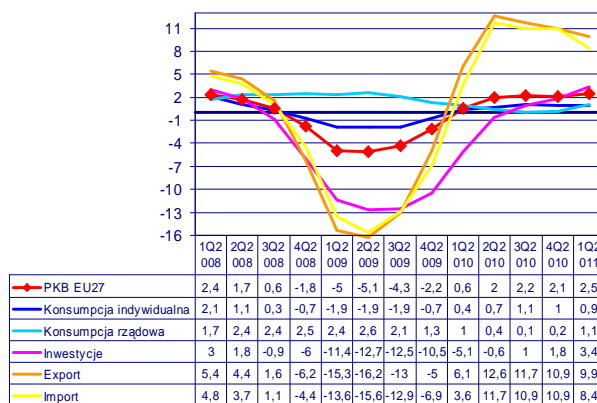
Dynamika wzrostu gospodarczego w USA i w Europie (tak na Północy, jak i na Południu) - słabsza.

Wzrost PKB (% t/t-4)



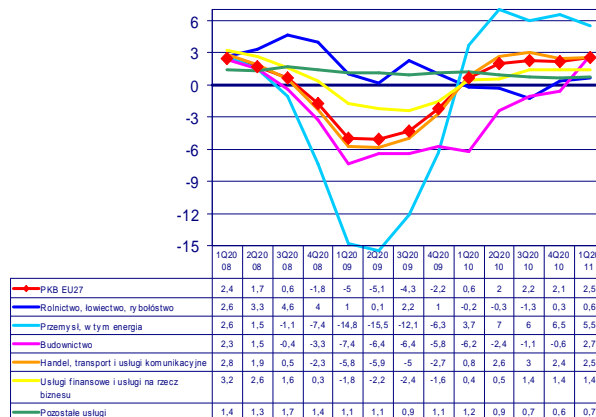
Konsumpcja indywidualna w EU27 – główny czynnik wzrostu PKB - słabnie. Inwestycje rosną, ale ciągle są na poziomie sprzed kryzysu. Dynamika eksportu słabnie – czyżby spadała konkurencyjność europejskiej gospodarki?

Wzrost PKB w UE27 i jego wydatkowe komponenty (% t/t-4)



**Gospodarkę EU27 „wyciągał” z kryzysu przemysł.
Dzisiaj dynamika wartości dodanej wytwarzanej przez przemysł słabnie.
W 1Q2011 „odrodziło się” budownictwo.**

**Wzrost PKB w UE27 i wartość dodana
wytworzona przez poszczególne sektory gospodarki%, t/t-4)**



5 Źródło: Eurostat

© 2011 PKPP Lewiatan

**Przetrwanie 2. fali
osłabienia gospodarczego
- 25 rekomendacji PKPP Lewiatan**

6

© 2011 PKPP Lewiatan