

Gospodarka przyspiesza zgodnie z planem

- **Wzrost PKB w 2q26 przyspieszył do 3,9% r/r z 3,5% r/r w 1q26**, o 0,1pp silniej, niż wskazywał szacunek flash. W ujęciu kwartalnym odsezonowany PKB przyspieszył do 1,0% q/q z 0,6% q/q w 1q26, kiedy aktywność była tłumiona przez rekordowe mrozy. Wynik 2q26 potwierdził odporność polskiej gospodarki na skutki wojny na Bliskim Wschodzie.
- **Głównym motorem gospodarki pozostała konsumpcja, ale coraz większe znaczenie dla wzrostu mają rozkręcające się inwestycje.** Spożycie w sektorze gospodarstw domowych spowolniło do 2,8% r/r z 3,3% r/r w 1q26, odzwierciedlając nieco słabszy wzrost realnych dochodów. Znacznie silniej, bo do 1,7% r/r z 6,0% r/r, wyhamowało z kolei spożycie publiczne. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami nakłady inwestycyjne w gospodarce przyspieszyły do 8,4% r/r z 2,4% r/r w 1q26 i rosły najsilniej od końca 2023. Już wcześniej, na dobry wynik w 2q26 wskazywały dane z sektora dużych przedsiębiorstw, gdzie nakłady wzrosły o 18,7% r/r.
- W minionym kwartale zmiana stanu zapasów miała niewielki pozytywny wkład do wzrostu (+0,1 pp), silniej aktywność podbijało natomiast salo obrotów z zagranicą (+0,5pp). **Nastąpiło to przy wyraźnym przyspieszeniu wolumenów wymiany handlowej (w ujęciu realnym)** – eksport dóbr i usług wzrósł w 2q26 o 10,8% r/r, a import o 10,4% r/r – w obu przypadkach były to najsilniejsze wzrosty od 2021. Znaczącym beneficjentem ożywienia eksportowego był sektor wytwórczy, w którym wartość dodana zwiększyła się o 6,5% r/r, po wzroście o 4,1% r/r. Dane miesięczne wskazują na solidne wyniki produkcji dóbr inwestycyjnych, co jest, przynajmniej częściowo, związane z poprawą koniunktury w gospodarce strefy euro oraz budowaniem przez przedsiębiorstwa zapasów, w związku ze wzrostem niepewności.
- **Rozwój sytuacji w polskiej gospodarce następuje „zgodnie z planem” – podtrzymujemy więc naszą całoroczną prognozę wzrostu o 3,5%.** Długo wyczekiwane ożywienie inwestycyjne, finansowane środkami unijnymi materializuje się, jednocześnie obserwujemy pewne spowolnienie konsumpcji. W drugiej połowie roku, wzrost może lekko spowolnić, ze względu na czynniki bazowe, ale Polska pozostanie jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek UE.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

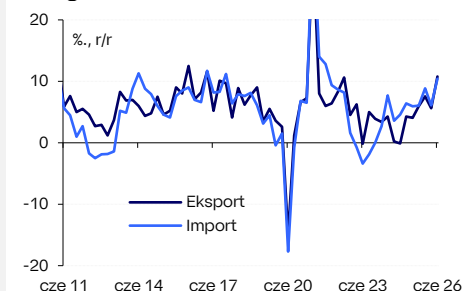
centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

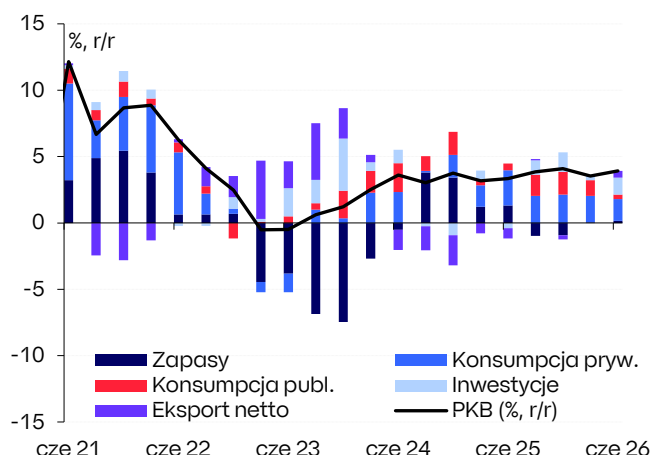
tel. 722 060 794

Dynamika eksportu i importu dóbr i usług

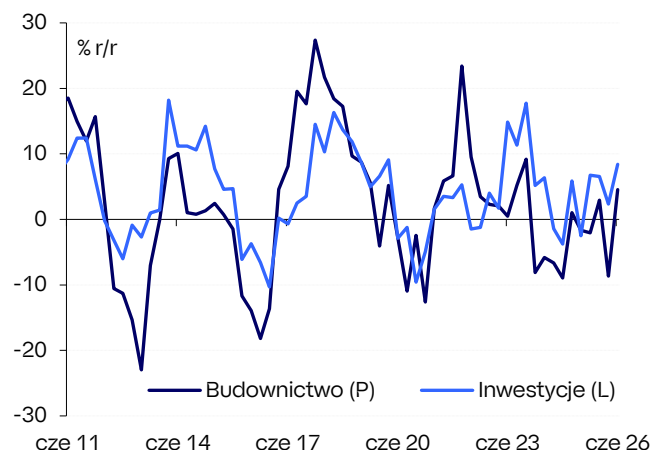


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

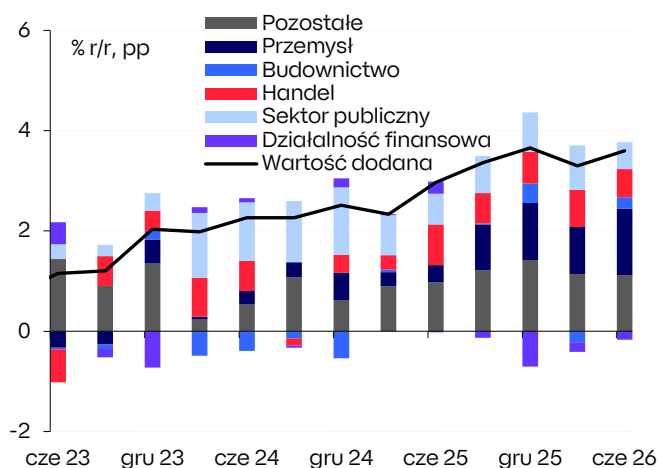
Struktura wzrostu PKB



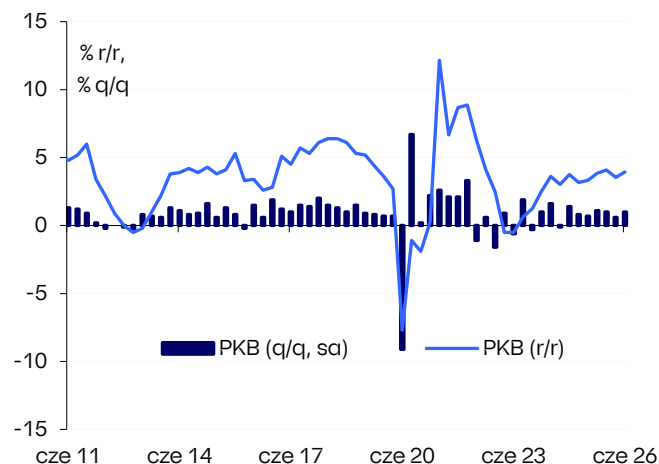
Dynamika inwestycji na tle produkcji budowlanej



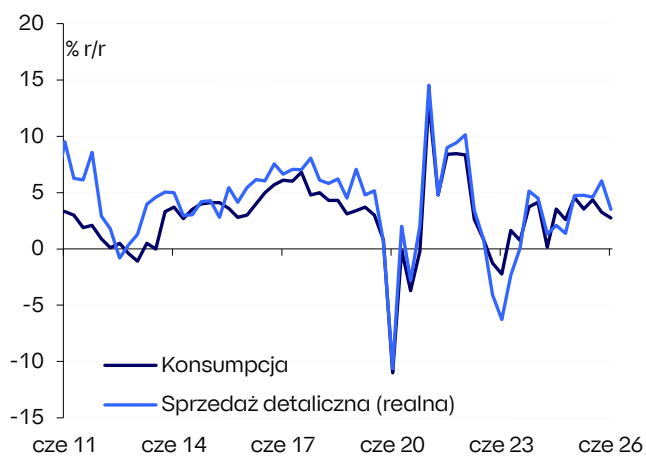
Struktura wzrostu wartości dodanej



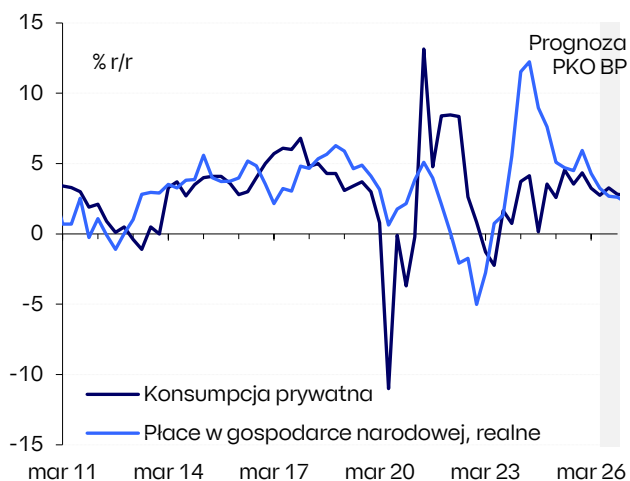
Dynamika PKB



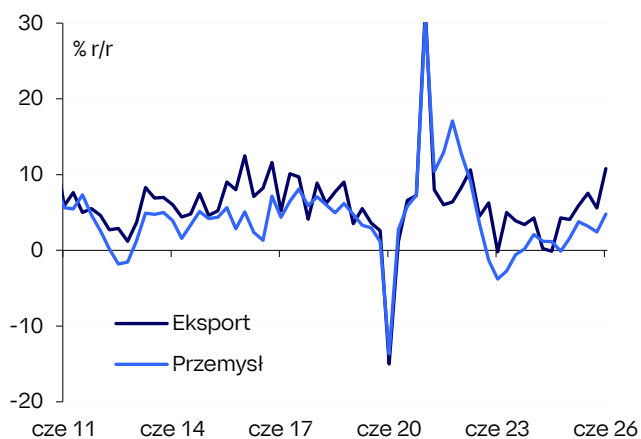
Konsumpcja na tle sprzedaży detalicznej



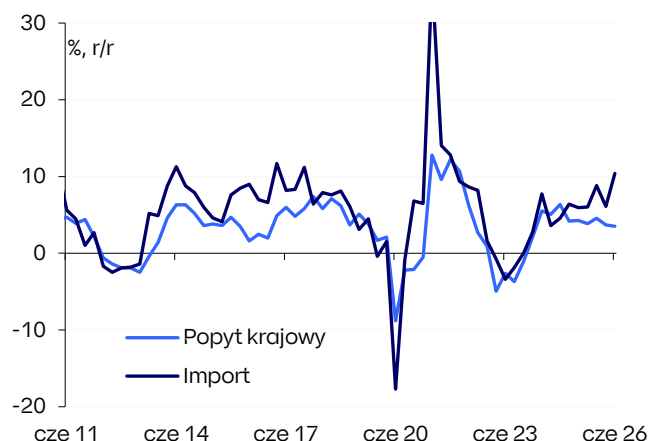
Konsumpcja na tle płac realnych



Produkcja przemysłowa a eksport



Popyt krajowy a import



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO_Research](#)



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Kamil Pastor

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dolozył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani 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. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.