



PKO BANK POLSKI
SPÓŁKA AKCYJNA

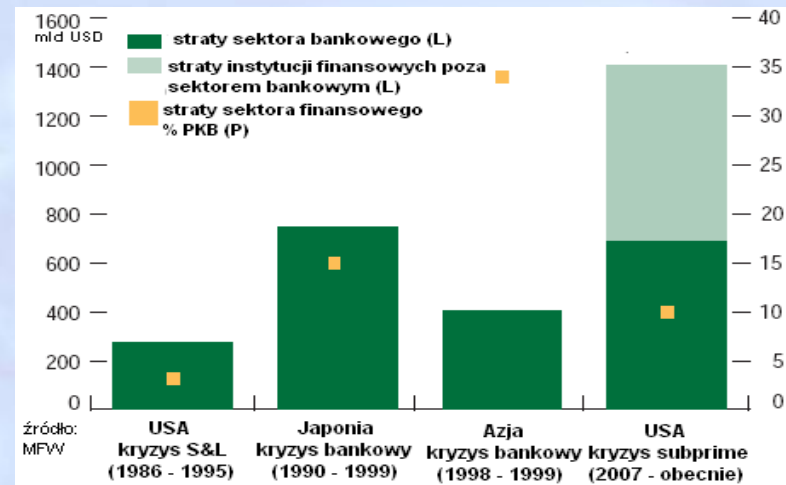
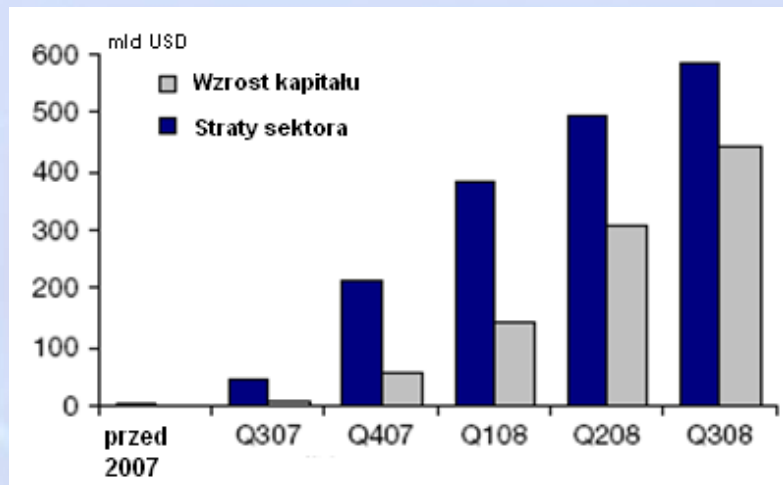
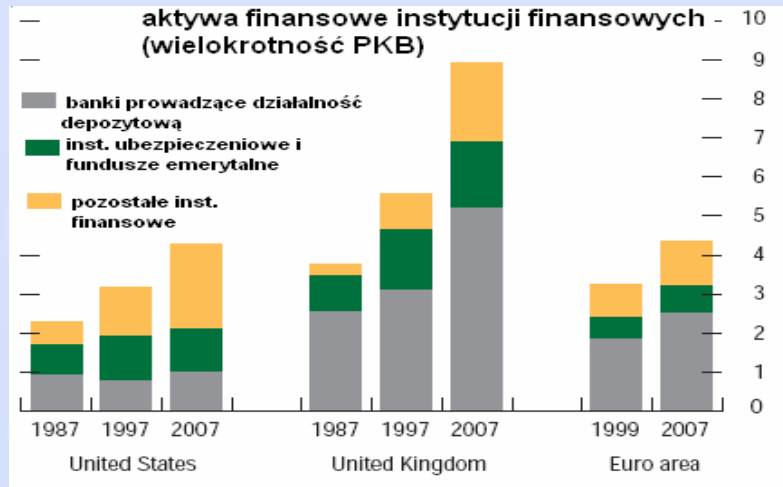
Gospodarka polska, gospodarka światowa – w jakim punkcie dziś jesteśmy?

Łukasz Tarnawa
Departament Strategii i Analiz

Warszawa, 6 listopada 2008

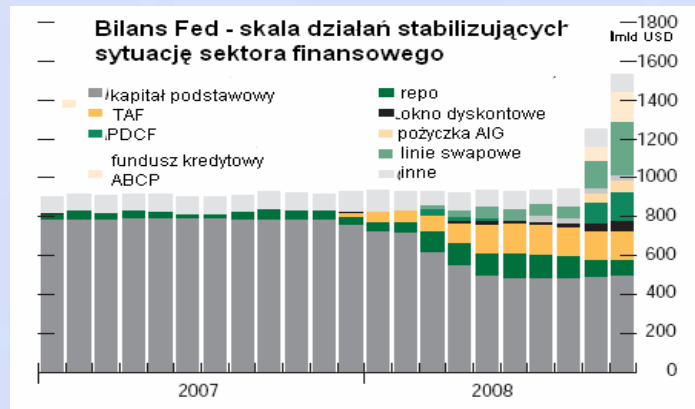
Gospodarka globalna

kryzys sektora finansowego w gospodarkach rozwiniętych



Gospodarka globalna

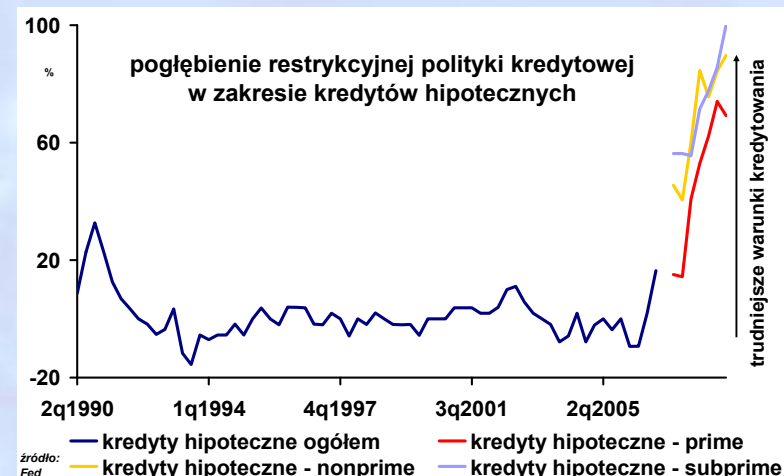
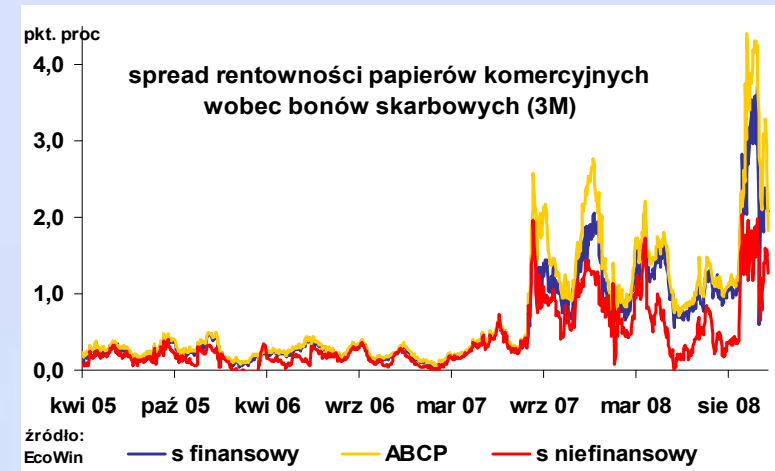
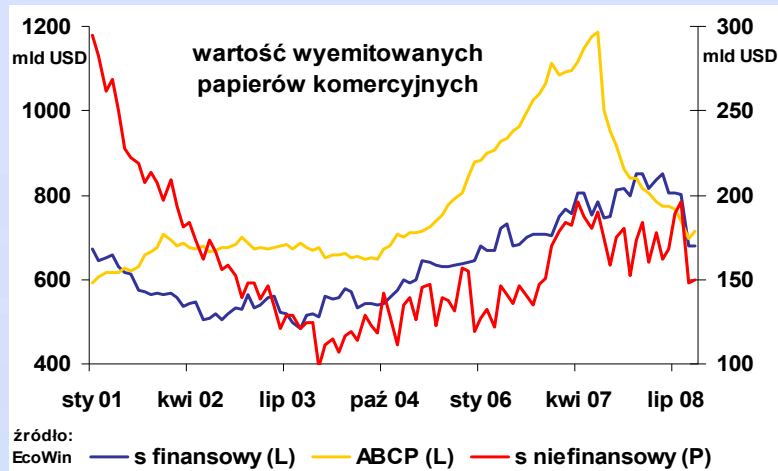
ogromna skala pomocy publicznej



USA	700 mld USD	plan Paulsona
	130 mld USD	impuls fiskalny
Wielka Brytania	250 mld GBP	dokapitalizowanie banków, gwarancje transakcji międzybankowych i nowych papierów dłużnych banków
Niemcy	500 mld EUR	gwarancje transakcji międzybankowych i emitowanych przez banki papierów dłużnych, dokapitalizowanie banków, zakup niepiłynnych aktywów finansowych
	360 mld EUR	gwarancje transakcji międzybankowych i nowych papierów dłużnych banków, dokapitalizowanie banków
	trwają prace	fundusz stabilizacyjny dla sektora przedsiębiorstw
Hiszpania	130 mld EUR	gwarancje emitowanych przez banki papierów dłużnych, dokapitalizowanie banków, zakup niepiłynnych aktywów finansowych
Holandia	220 mld EUR	gwarancje emitowanych przez banki papierów dłużnych, dokapitalizowanie banków, zakup niepiłynnych aktywów finansowych
MFW	30 mld USD	pożyczki dla krajów rynków wschodzących (Węgry, Ukraina, Islandia, Serbia)
	100 mld USD	fundusz krótkookresowych pożyczek dla krajów rynków wschodzących wspierający płynność na rynkach
większość państw	-	podwyższanie gwarancji na depozyty bankowe

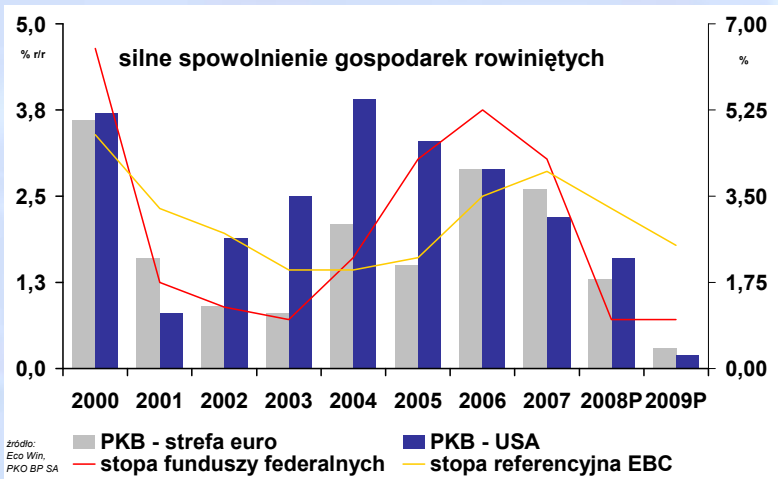
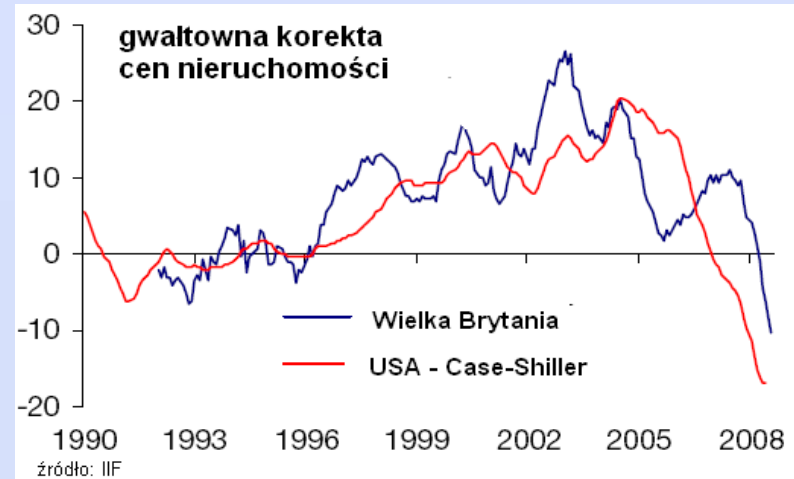
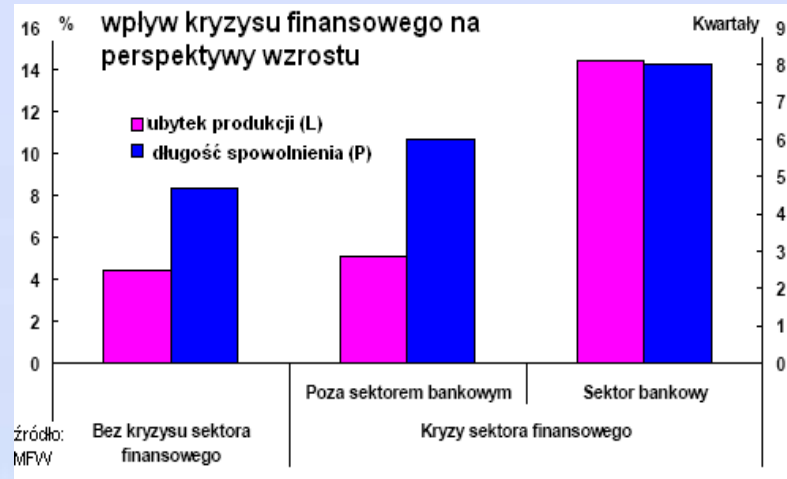
Gospodarka globalna

nieunikniony scenariusz *credit-crunchu*



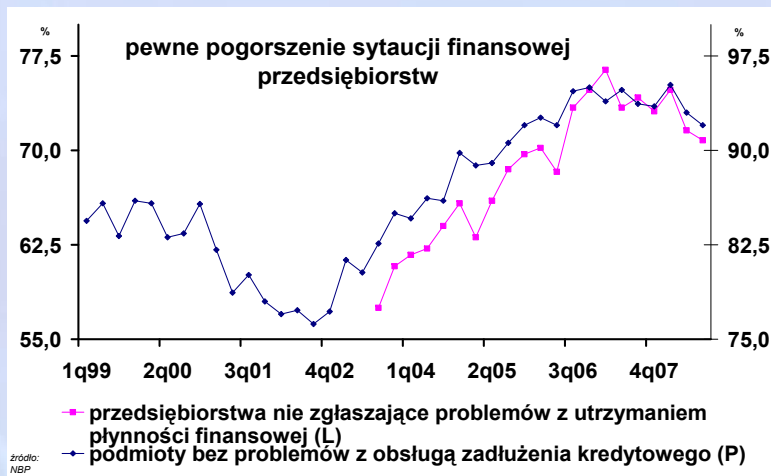
Gospodarka globalna

recesja w USA, Wielkiej Brytanii i gospodarki strefy euro



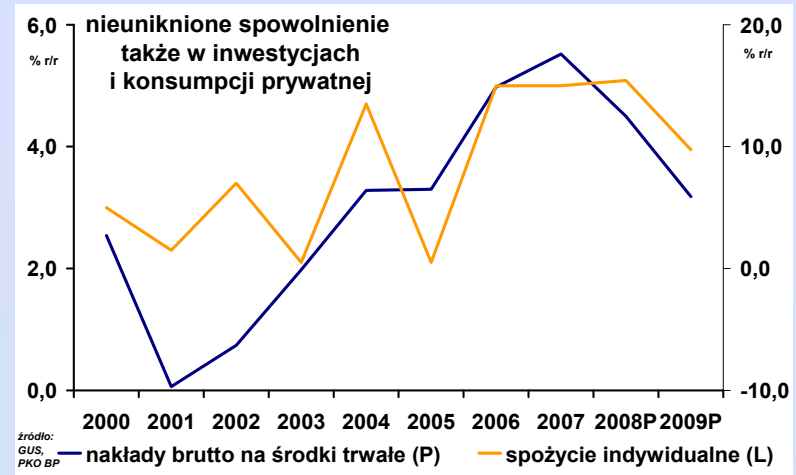
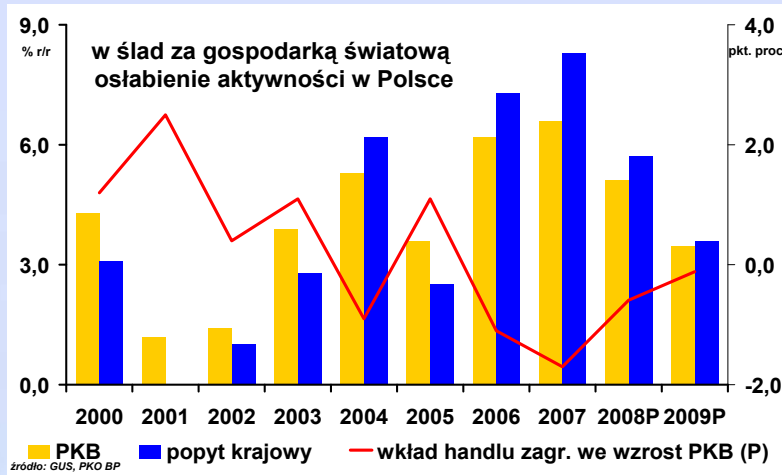
Gospodarka polska

negatywny wpływ recesji w krajach rozwiniętych na gospodarkę polską



Gospodarka polska

silne spowolnienie wzrostu gospodarczego



Prognozy makroekonomiczne poszczególnych ośrodków analitycznych

2009 r.	PKO BP	NBP	MF	IBNGR	CASE	KE	MFW
PKB % r/r	3,5	2,8	4,8	3,9	3,4	3,8	3,8
CPI % r/r	3,1	4,1	2,9	3,4	3,0	3,5	3,3
CA % PKB	-5,2	-	-5,8	-6,0	-4,5	-6,1	-5,7

Gospodarka polska

przeważają ryzyka silniejszego spowolnienia, jednak wiele przesłanek za uniknięciem recesji gospodarki krajowej

- ✓ bilans ryzyk: przeważa ryzyko silniejszego spowolnienia wzrostu PKB przy ryzyku silniejszej recesji w gospodarkach rozwiniętych;
- ✓ ryzyka prognozy - jedynie jeden okres recesyjny w krótkim szeregu danych PKB;
- ✓ pomimo silniejszego spowolnienia gospodarek USA, strefy euro Wielkiej Brytanii w 2009 r. wobec recesji z 2001- 2002 r. relatywnie lepsza sytuacja w kraju w efekcie:
 - wyraźnie lepszej sytuacji finansowej przedsiębiorstw (rentowność, płynność, obsługa zadłużenia),
 - lepsza kondycja sytuacji krajowej wobec stanu z pogorszenia koniunktury globalnej w 2001 r.,
 - większy stopień przetworzenia polskiego eksportu, brak poprzedzającej spowolnienie gospodarczej skali aprecjacji złotego i konkurencji (tanie dobra z krajów rozwijających się) skutkujących falą bankructw eksporterów,
 - dokonane w minionych latach reformy restrukturyzacyjne w przedsiębiorstwach

Gospodarka polska

JAKICH REFORM POTRZEBUJE GOSPODARKA POLSKA?