

KOMENTARZ NA GORĄCO

17 marca 2014

Duże przyspieszenie w handlu, inflacja bazowa nisko

Deficyt obrotów bieżących w styczniu był głębszy od prognoz i wyniósł -1,1 mld €. Jednak tendencje w handlu zagranicznym nadal są pozytywne – wzrost eksportu drugi miesiąc z rzędu przekroczył 10% r/r, wzrost importu przyspieszył do 6,6% r/r, na rachunku towarowym ponownie pojawiła się znaczna nadwyżka (419 mln €). Dane potwierdzają ożywienie gospodarcze, w którym obok popytu zagranicznego rośnie rola popytu krajowego. Jednocześnie, dane o inflacji bazowej potwierdziły słabość presji inflacyjnej, która prawdopodobnie pozwoli RPP utrzymać stopy procentowe bez zmian do końca tego roku.

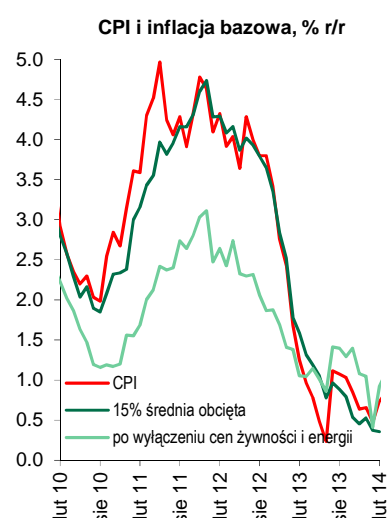
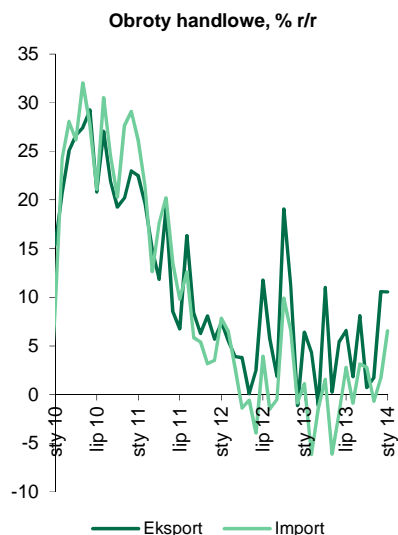
Obroty handlowe szybko rosną

W styczniu na rachunku obrotów bieżących zanotowano deficyt -1,1 mld €, większy od oczekiwań i największy od stycznia 2013 r. Jednocześnie, saldo obrotów towarowych było źródłem pozytywnej niespodzianki w postaci nadwyżki 419 mln €, powyżej naszych oczekiwań. Obroty zarówno eksportu, jak i importu wyraźnie przekroczyły nasze prognozy, rosnąc odpowiednio o 10,6% r/r i 6,6% r/r. Te dane zdają się potwierdzać silne ożywienie gospodarcze na początku tego roku, którego źródłem, obok szybko rosnących zamówień zagranicznych, jest przyspieszający wzrost popytu krajowego. Jednocześnie, zanotowano spadek nadwyżki na rachunku usług do 164 mln € (najmniej od października 2010), za sprawą wyraźnego przyspieszenia importu usług przy jednoczesnym spowolnieniu wpływów z ich eksportu. W porównaniu z poprzednim miesiącem pogorszyły się salda dochodów (-1,4 mld €) i transferów bieżących (-286 mln €). Jednak deficyt w transferach to zjawisko sezonowe, związane z kalendarzem przepływu środków z UE, a znaczny niedobór w dochodach jest zgodny z długoterminową tendencją.

Skumulowane saldo obrotów bieżących z ostatnich 12 miesięcy nadal pozostaje na niskim poziomie 1,5% PKB. Co więcej, mimo bardzo słabego napływu inwestycji bezpośrednich do Polski (w ciągu 12 miesięcy napływ netto zaledwie 722 mln €), deficyt obrotów bieżących jest bezpiecznie finansowany kapitałem długoterminowym dzięki funduszom z UE – po styczniu napływ kapitału długoterminowego (FDI netto + środki z UE na rachunku kapitałowym) stanowił 180% rocznego salda obrotów bieżących (dotychczasowy rekord).

Wszystkie miary inflacji bazowej nisko

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 0,4% r/r w styczniu i 0,9% r/r w lutym. Odczyt styczniowy był najniższy od października 2006 r. Pozostałe miary inflacji bazowej również utrzymują się na bardzo niskich poziomach, inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych 0,5% i 0,5% (najniżej od sierpnia 2003 r.), a 15% średnia obciążona 0,4% i 0,4% (najniżej od kiedy dostępne są porównywalne dane, tj. od 2001 r.). Świadczy to o słabości presji popytowej na wzrost cen. Naszym zdaniem przyspieszenie popytu konsumpcyjnego i poprawa sytuacji na rynku pracy wpłyną na wzrost tej presji, w związku z czym inflacja bazowa będzie się poruszała w tym roku w trendzie wzrostowym. Nie spodziewamy się jednak, by inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii przekroczyła 2% r/r w 2014 r.



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl