

KOMENTARZ NA GORĄCO

13 stycznia 2015

Import przyspiesza dzięki popytowi krajowemu

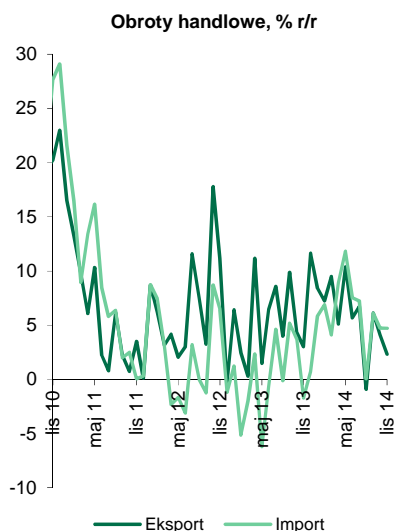
W listopadzie 2014 r. eksport wyniósł 13,6 mld € po wzroście o 2,3% r/r, a import 13,7 mld € po wzroście o 4,7% r/r. Obie wielkości były powyżej oczekiwań, przy czym bardziej zaskoczył import, co naszym zdaniem świadczy o solidnym wzroście popytu krajowego w IV kw. zeszłego roku. O ile słabe wyniki gospodarcze strefy euro mogą w krótkim okresie wciąż ciężać na dynamice eksportu, w kolejnych kwartałach spodziewamy się jego przyspieszenia, wraz ze wzrostem aktywności ekonomicznej w Europie. Wzrost importu będzie jednak zapewne jeszcze szybszy, dzięki dobrej kondycji popytu krajowego, czego efektem będzie stopniowe pogarszanie salda obrotów bieżących i ujemny wkład eksportu netto we wzrost gospodarczy. Deficyt na rachunku bieżącym wyniósł w listopadzie 268 mln €, mniej od oczekiwań rynkowych. 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym wyniósł, według naszych szacunków, 1,3% PKB. Dane nie miały istotnego wpływu na rynek finansowy.

Obroty handlu zagranicznego lepsze od oczekiwań

Listopadowe dane NBP o obrotach handlu zagranicznego w listopadzie okazały się lepsze od oczekiwań naszych i rynkowych, ale były jednak słabsze niż sugerowały opublikowane wczoraj dane GUS. Przypomnijmy, że te ostatnie wskazywały na znacznie wyższe od prognoz obroty towarowe, w szczególności importu, co sugerowało ryzyko wyraźnego wyższego deficytu obrotów bieżących. Należy jednak pamiętać, że szacunki listopadowego eksportu i importu na podstawie danych GUS obarczone były niepewnością, ponieważ urząd statystyczny opublikował jedynie łączne kwoty za pierwszych 11 miesięcy roku więc szacunki dla listopada zakładały (z konieczności) brak rewizji danych wstecz (i to założenie zapewne okazało się nieprawdziwe).

Wg NBP eksport wyniósł w listopadzie 13,6 mld € (wobec konsensusu 13,5 mld €) po wzroście o 2,3% r/r, a import 13,7 mld € (wobec konsensusu 13,4 mld €) po wzroście o 4,7% r/r. W górę zaskoczył zwłaszcza import, co prawdopodobnie odzwierciedla wciąż stosunkowo szybki wzrost popytu krajowego w IV kw. 2014 r., który naszym zdaniem częściowo skompensował efekt słabnącego popytu zagranicznego i zapobiegł spowolnieniu wzrostu PKB w końcówce roku poniżej 3% r/r. W najbliższych miesiącach dość słabe wyniki gospodarcze strefy euro mogą nadal ciężać na dynamice eksportu. Aczkolwiek warto zwrócić uwagę, że dane o handlu zagranicznym w rozbiciu na poszczególne kraje sugerowały pewne ożywienie obrotów polskiego eksportu z wybranymi krajami UE (Niemcy, Włochy, Holandia) w październiku-listopadzie. W kolejnych kwartałach br. spodziewamy się przyspieszenia w polskim eksporcie wraz ze wzrostem aktywności ekonomicznej w Europie. Wzrost importu będzie jednak zapewne jeszcze szybszy, dzięki dobrej kondycji popytu krajowego, czego efektem będzie stopniowe pogarszanie salda obrotów bieżących i ujemny wkład eksportu netto we wzrost gospodarczy.

Deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł w listopadzie 268 mln €, nieco więcej niż się spodziewaliśmy (146 mln €), ale mniej niż konsensus rynkowy (476 mln €), na co złożył się deficyt handlowy w wysokości 96 mln €, deficyt dochodów pierwotnych w wysokości 1149 mln €, nadwyżka dochodów wtórnych w wysokości 370 mln € oraz nadwyżka salda usług w wysokości 607 mln €. Kroczący 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym wyniósł, według naszych szacunków, 1,3% PKB.



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 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 Luziński 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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl