

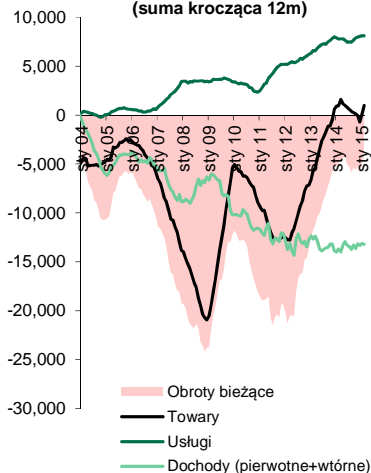
KOMENTARZ NA GORĄCO

13 kwietnia 2015

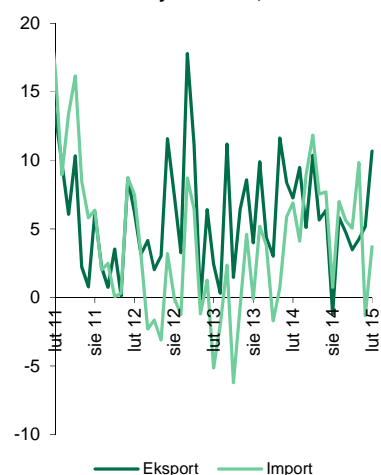
Ożywienie w Europie napędza polski eksport

W lutym zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących 116 mln €, m.in. dzięki mocnemu wzrostowi eksportu i umiarkowanemu importowi. Ten pierwszy wzrost o 10,7% r/r, najszybciej od grudnia 2013, do czego przyczyniło się zapewne ożywienie gospodarcze w strefie euro. Dynamikę importu ograniczały wciąż dość niskie ceny surowców. Oczekujemy, że dobre wyniki handlu zagranicznego przyczynią się do przyspieszenia wzrostu gospodarczego w Polsce w kolejnych kwartałach, nawet do ok. 4% r/r w IV kw. 2015.

Bilans płatniczy: główne salda
(suma krocząca 12m)



Obroty handlowe, % r/r



W lutym zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących w wysokości 116 mln €, na co złożyło się dodatnie saldo towarów 783 mln €, dodatnie saldo usług 563 mln €, deficyt dochodów pierwotnych 747 mln € i deficyt dochodów wtórnych 483 mln €. Krocząca 12-miesięczna suma salda obrotów bieżących wyniosła -4,1 mld €, czyli wg naszych szacunków ok. -1% PKB (najwyższy poziom od połowy lat 90.).

Dobry wynik bilansu płatniczego to w dużym stopniu efekt mocnego wzrostu eksportu – w lutym przyspieszył on do 10,7% r/r, rosnąc najszybciej od grudnia 2013. Prawdopodobnie można to w dużym stopniu przypisać poprawie koniunktury gospodarczej w strefie euro, której efektem jest wzrost zamówień na polskie towary. Wzrost importu również nieco przyspieszył (do 3,7% r/r), ale pozostał wyraźnie w tyle, mimo niezłej dynamiki popytu krajowego. Po części wynikało to zapewne z niższych kosztów importu surowców (m.in. ropy naftowej), będących pochodną ich cen na rynkach światowych.

Spodziewamy się utrzymania pozytywnych tendencji w polskim handlu zagranicznym. Warto jednak pamiętać, że pozytywny wpływ poprawy salda towarów i usług na realną dynamikę PKB nie będzie wprost proporcjonalny, ponieważ w części wynika ze spadku cen surowców, co znajdzie odzwierciedlenie w niższym deflatorze importu. Niemniej, naszym zdaniem dalsze przyspieszenie wzrostu eksportu, będące pochodną szybszego wzrostu gospodarczego w strefie euro, a w szczególności w Niemczech, przyczyni się do przyspieszenia wzrostu gospodarczego w Polsce w kolejnych kwartałach (nawet do 4% r/r w IV kwartale 2015).

Luty był drugim z rzędu miesiącem wyraźnego napływu kapitału portfelowego na polski rynek papierów dłużnych. Przyspiesza też napływ inwestycji bezpośrednich. Skumulowany napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych netto za ostatnie 12 miesięcy był równy ok. 120% deficytu obrotów bieżących w tym okresie. Pokrycie rocznego deficytu obrotów bieżących przez łączny napływ inwestycji bezpośrednich i funduszy z UE (odzwierciedlonych na rachunku kapitałowym) wzrosło do rekordowego poziomu 417%!.

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