

KOMENTARZ NA GORĄCO

14 lipca 2015

Największa nadwyżka handlowa w historii

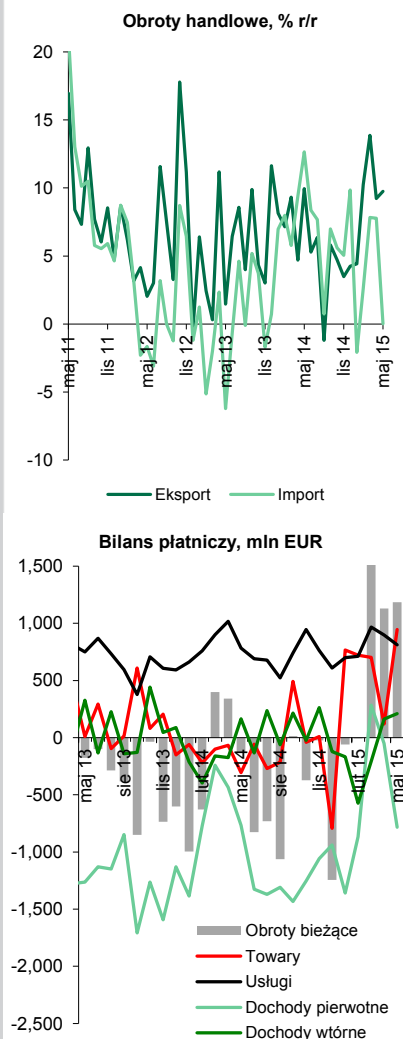
Dane o bilansie płatniczym za maj okazały się być dużo lepsze od oczekiwań. Nadwyżka na rachunku bieżącym wyniosła 1,2 mld € wobec oczekiwań naszych i rynkowych w okolicach 400 mln €. 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym wynosi zaledwie 0,1% PKB, najmniej od kiedy dostępne są porównywalne dane. Eksport wyniósł 14,1 mld € (wzrost o 9,7% r/r), natomiast import 13,2 mld € (stabilnie r/r i znacznie poniżej oczekiwań). Nadwyżka handlowa wyniosła 946 mln € i była to najwyższa zarejestrowana wartość od kiedy dostępne są porównywalne dane. Uważamy, że słaby wynik importu w maju mógł być podyktowany czynnikami jednorazowymi i w kolejnych miesiącach zobaczymy lepsze tempo wzrostu, wspierane mocnym popytem krajowym. Spodziewamy się także szybkiego wzrostu eksportu pod wpływem ożywienia w strefie euro. W III i IV kw. saldo obrotów bieżących może być ujemne, ale cały rok może zamknąć się lekką nadwyżką. Dane nie miały wpływu na rynek.

Dane o bilansie płatniczym za maj okazały się być dużo lepsze od oczekiwań. Nadwyżka na rachunku bieżącym wyniosła 1,2 mld € wobec oczekiwań naszych i rynkowych w okolicach 400 mln €. 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym wynosi zaledwie 0,1% PKB, najmniej od kiedy dostępne są porównywalne dane.

Eksport wyniósł 14,1 mld € (wzrost o 9,7% r/r), mniej więcej zgodnie z prognozami rynkowymi. Natomiast import wyniósł 13,2 mld € (stabilnie r/r) i właśnie ta pozycja była głównym źródłem niespodzianki, jako że rynek oczekiwał odczytu w okolicach 14,0 mld €. Nadwyżka na saldzie towarowym wyniosła 946 mln € i była to najwyższa zarejestrowana wartość od kiedy dostępne są porównywalne dane. Słaby odczyt importu jest dość zaskakujący, biorąc pod uwagę dobrą kondycję popytu konsumentów, na którą wskazują dane o PKB za I kw. oraz o sprzedaży detalicznej i obrotach w handlu detalicznym w II kw. Według komentarza NBP, słaby odczyt importu wynikał głównie ze spadku wartości importowanej ropy naftowej oraz niższego importu komponentów do produkcji w przemyśle motoryzacyjnym, leków oraz odzieży. Warto jednak zauważyć, że w maju średnia cena ropy była mniej więcej taka sama jak w kwietniu.

Uważamy, że słaby wynik importu w maju mógł być podyktowany czynnikami jednorazowymi i w kolejnych miesiącach zobaczymy tempo wzrostu nieco poniżej 10% r/r, wspierane mocnym popytem krajowym. Spodziewamy się także szybkiego wzrostu eksportu pod wpływem ożywienia w strefie euro. Dane GUS o handlu zagranicznym potwierdzają kontynuację ożywienia eksportu do głównych partnerów z UE.

Pozostałe składniki salda obrotów bieżących były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami: nadwyżka salda usług wyniosła 811 mln €, deficyt salda dochodów pierwotnych wyniósł 784 mln € a nadwyżka salda dochodów wtórnych 211 mln €.



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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

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

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luźniński 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