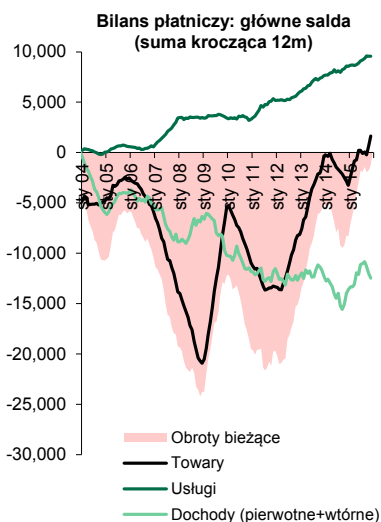


KOMENTARZ NA GORĄCO

13 stycznia 2016

Duża nadwyżka handlowa dzięki wzrostowi eksportu

Dane o bilansie płatniczym za listopad zaskoczyły w górę nadwyżką w wysokości 620 mln € (wobec konsensusu rynkowego -230 mln €). Tempo wzrostu eksportu przyspieszyło do 12,6% r/r, podczas gdy import urósł o 5,4% r/r. Dane sugerują, że popyt zagraniczny na polskie towary pozostaje mocny, prawdopodobnie pod wpływem przyspieszającego wzrostu gospodarczego w strefie euro i słabego złotego. To także sugeruje, że wzrost PKB w IV kw. 2015 r. może być lepszy od oczekiwań, zbliżając się do 4% r/r, pod wpływem wyższego dodatniego wkładu eksportu netto.



Dane nt. bilansu płatniczego za listopad okazały się sporym zaskoczeniem. Saldo obrotów bieżących zanotowało nadwyżkę 620 mln €, podczas gdy konsensus rynkowy wynosił -230 mln €, a nasza prognoza -380 mln €. Głównym źródłem niespodzianki były wyniki handlu towarami – wzrost eksportu przyspieszył do imponującego poziomu 12,6% r/r (najwyżej od marca), a wzrost importu wyniósł 5,4% r/r. Te dane sugerują, że następuje ożywienie popytu zagranicznego na polskie towary, któremu sprzyja zapewne przyspieszenie wzrostu gospodarczego w strefie euro i słaby kurs złotego (szczegółowe dane GUS i Eurostatu nt. handlu zagranicznego w podziale geograficznym pokazywały ożywienie w handlu z krajami Europy Zachodniej już od kilku miesięcy). Zakładamy, że pozytywne tendencje w zakresie eksportu będą kontynuowane, ponieważ wzrost gospodarczy w Europie (w tym w Niemczech) pozostanie w najbliższych kwartałach solidny. Jednocześnie umiarkowany wzrost importu sugeruje brak (jak na razie) znaczących zmian w tendencjach dotyczących popytu krajowego. To może się zmienić w II połowie 2016 r., kiedy gospodarstwa domowe otrzymają zastrzyk gotówki w ramach programu 500+.

Wyraźnie lepsze od prognoz saldo handlu zagranicznego w listopadzie implikuje naszym zdaniem ryzyko w górę dla prognoz PKB na IV kwartał 2015. Prawdopodobnie saldo towarów i usług w całym IV kwartale okaże się lepsze od oczekiwań, w efekcie czego wkład tzw. eksportu netto do dynamiki PKB również będzie wyraźnie dodatni, a wzrost PKB może przyspieszyć do blisko 4% r/r.

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

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 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