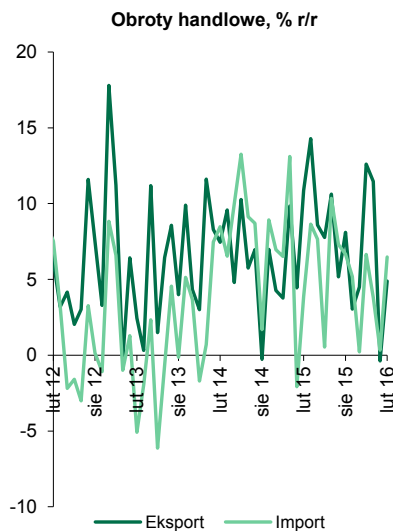


KOMENTARZ NA GORĄCO

13 kwietnia 2016

Import przyspieszył mocniej niż eksport

Saldo obrotów bieżących w lutym było gorsze od oczekiwań – zanotowano deficyt 383 mln €, wobec oczekiwanej nadwyżki ponad 400 mln €. Eksport był bliski naszej prognozy, rosnąc o niemal 5% r/r, natomiast sporym zaskoczeniem było mocne przyspieszenie importu (6,5% r/r). Głębszy niż oczekiwaliśmy był również deficyt na rachunku dochodów. Spodziewamy się dalszego przyspieszenia wzrostu eksportu, czemu będzie sprzyjać ożywienie gospodarcze w strefie euro. Wzrost importu też raczej przyspieszy, m.in. za sprawą wyższych wydatków konsumentów. Jednak jego wzrost może ograniczać dość słaby złoty oraz ogólnie niższa importochłonność popytu krajowego w ostatnim okresie. W sumie, spodziewamy się, że eksport netto będzie miał pozytywny wpływ na wzrost PKB, przynajmniej w pierwszym półroczu 2016.



Saldo obrotów bieżących zanotowało w lutym deficyt 383 mln €, podczas gdy nasza prognoza i konsensus rynkowy wskazywały na nadwyżkę ponad 400 mln €. Wartość eksportu była mniej więcej zgodna z naszą prognozą – jego wzrost (w euro) przyspieszył do niemal 5% r/r. Jednak import odbił w górę jeszcze silniej (6,5% r/r), przewyższając nasze oczekiwania. Wg informacji NBP wzrost importu „w dużej mierze został spowodowany zwiększoną wartością zakupionych towarów przemysłu motoryzacyjnego i elektronicznego”, co sugeruje, że wynikał z ożywienia popytu konsumentów na dobra trwałego użytku. W efekcie, nadwyżka w handlu towarami wyniosła w lutym 341 mln €, zaledwie połowę tego co oczekiwaliśmy. Gorsze od naszych prognoz były też pozostałe salda bilansu płatniczego – usług (794 mln €) oraz dochodów pierwotnych (-1154 mln €) i wtórnych (-364 mln €). Skumulowane 12-miesięczne saldo obrotów bieżących ponownie spadło poniżej zera i wyniosło -410 mln €, czyli ok. -0,1% PKB (wobec +66 mln € po styczniu).

Oczekujemy, że wzrost eksportu powinien przyspieszać w kolejnych miesiącach, czemu sprzyjać będzie ożywienie wzrostu gospodarczego w strefie euro, ekspansja polskich firm na nowe rynki i konkurencyjny kurs złotego. Wzrostowi importu będzie sprzyjać mocne ożywienie popytu konsumpcyjnego (efekt dalszej poprawy sytuacji na rynku pracy i wypłat z programu 500+), choć z drugiej strony wydaje się, że importochłonność popytu krajowego obniżyła się w ostatnich latach. W sumie, saldo obrotów handlowych może naszym zdaniem pozostać dodatnie przez większość roku.

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 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