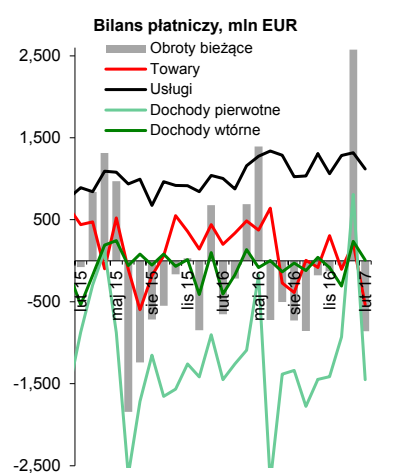


KOMENTARZ NA GORAĆCO

13 kwietnia 2017

Deficyt obrotów bieżących wyższy od oczekiwań

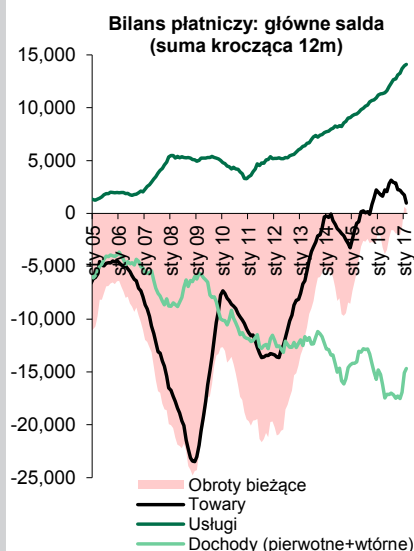
Deficyt obrotów bieżących wyniósł w lutym 860 mln €, wobec naszej prognozy 357 mln € i oczekiwań rynku 31 mln €. Eksport wyniósł 15,044 mld € i wzrósł o 3,8% r/r, a import wyniósł 15,581 mld € po wzroście o 9,1% r/r. O ile eksport był dokładnie zgodny z naszymi prognozami i spowolnił pod wpływem ujemnego efektu dni roboczych, to import był zaskakująco wysoki i to przede wszystkim on odpowiadał za niespodziankę w wartości deficytu. Spodziewamy się solidnego wzrostu eksportu w kolejnych miesiącach, któremu sprzyjać będzie ożywienie u głównych partnerów handlowych Polski. Import będzie jednak prawdopodobnie rósł szybciej od eksportu, co powinno się przełożyć na pogorszenie salda obrotów bieżących. 12-miesięczne saldo obrotów bieżących wyniosło wg naszych szacunków +0,1% PKB.



Deficyt obrotów bieżących wyniósł w lutym 860 mln €, wobec naszej prognozy 357 mln € i oczekiwań rynku 31 mln €. Dość duża zmiana w porównaniu do wysokiej nadwyżki w styczniu (2,6 mld €) to przede wszystkim efekt silnego napływu środków w ramach Wspólnej Polityki Rolnej w styczniu.

Eksport wyniósł 15,044 mld € i wzrósł o 3,8% r/r, a import wyniósł 15,581 mld € po wzroście o 9,1% r/r. O ile eksport był dokładnie zgodny z naszymi prognozami i spowolnił pod wpływem ujemnego efektu dni roboczych, to import był zaskakująco wysoki i to przede wszystkim on odpowiadał za niespodziankę w wartości deficytu. Wzrost importu świadczy naszym zdaniem o sile popytu krajowego, nie można też wykluczyć, że jest pochodną odbicia w inwestycjach (import dóbr inwestycyjnych). Spodziewamy się solidnego wzrostu eksportu w kolejnych miesiącach, któremu sprzyjać będzie ożywienie u głównych partnerów handlowych Polski. Import będzie jednak prawdopodobnie rósł szybciej od eksportu, co powinno się przełożyć na pogorszenie salda obrotów bieżących.

Pozostałe składniki salda obrotów bieżących były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami: nadwyżka salda usług wyniosła 1,1 mld €, deficyt dochodów pierwotnych 1,5 mld €, a saldo dochodów wtórnych było mniej więcej zbilansowane. 12-miesięczne saldo obrotów bieżących wyniosło wg naszych szacunków +0,1% PKB.



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 obowiązująca ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, 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

Piotr Bielski 22 534 18 87

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