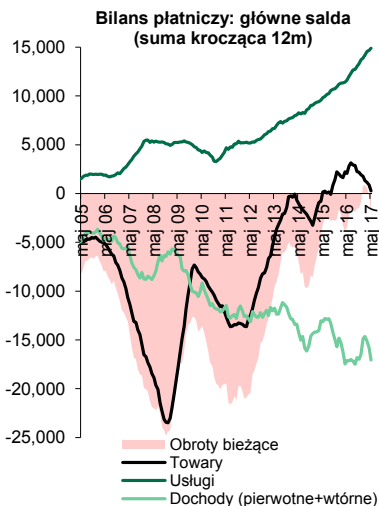


KOMENTARZ NA GORĄCO

14 lipca 2017

Saldo obrotów bieżących poniżej oczekiwań

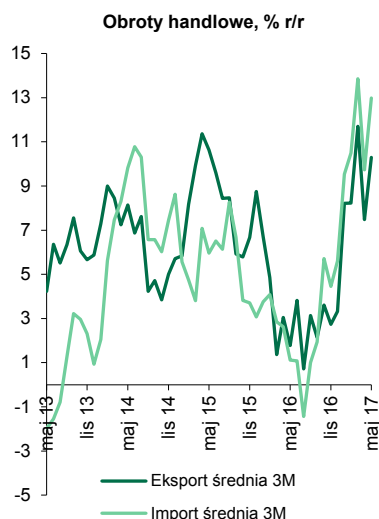
Polskie majowe saldo obrotów bieżących wyniosło -179 mln € wobec naszej prognozy +609 mln € i rynkowego konsensusu +335 mln €. W zasadzie wszystkie składowe salda obrotów bieżących były niższe od naszych prognoz. Największa różnica wystąpiła na rachunku dochodów pierwotnych, Dane o handlu towarowym pokazały wyraźne przyspieszenie wzrostu eksportu i importu, do odpowiednio 14,5% r/r i 19,1% r/r z 1,4% i 3,3% miesiąc wcześniej. Odpowiadał za to m.in. pozytywny efekt dni roboczych, ale również ożywienie gospodarcze w Europie Zachodniej, w tym w Niemczech. Naszym zdaniem wzrost eksportu utrzyma się na wysokim poziomie w dalszej części tego roku, chociaż dynamika importu będzie wyższa. 12-miesięczny deficyt rachunku obrotów bieżących wyniósł 0,5% PKB, najwięcej od czerwca 2016.



Polskie majowe saldo obrotów bieżących wyniosło -179 mln € wobec naszej prognozy +609 mln € i rynkowego konsensusu +335 mln €.

W zasadzie wszystkie składowe salda obrotów bieżących były niższe od naszych prognoz. Największa różnica wystąpiła na rachunku dochodów pierwotnych, na którym zanotowano deficyt 1,4 mld €. Spodziewaliśmy się lepszego wyniku za sprawą silnego napływu transferów z UE (487 mln €, wobec 284 mln € w maju), ale ten efekt został zneutralizowany przez wyższe wypłaty dochodów, naszym zdaniem głównie dotyczące płatności dywidendowych (ponad 800 mln €). Dane o handlu towarowym pokazały wyraźne przyspieszenie wzrostu eksportu i importu, do odpowiednio 14,5% r/r i 19,1% r/r z 1,4% i 3,3% miesiąc wcześniej. Odpowiadał za to m.in. pozytywny efekt dni roboczych, ale również ożywienie gospodarcze w Europie Zachodniej, w tym w Niemczech. Naszym zdaniem wzrost eksportu utrzyma się na wysokim poziomie w dalszej części tego roku, chociaż dynamika importu będzie wyższa. Wyniki na rachunku usług w maju były również dość optymistyczne, z dynamiką eksportu usług na poziomie 13,9% r/r i nadwyżką 1,5 mld € (najwyższą w historii).

12-miesięczny deficyt rachunku obrotów bieżących wyniósł 0,5% PKB, najwięcej od czerwca 2016.



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., 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

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Izabela Sajdak, CFA 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400