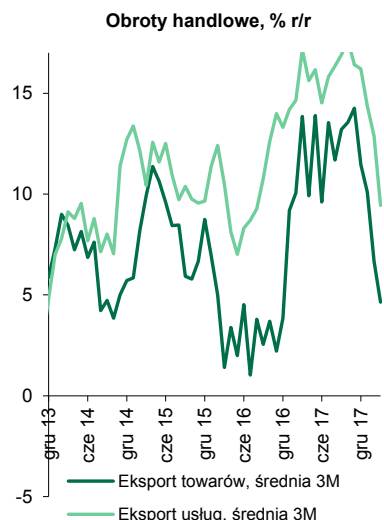
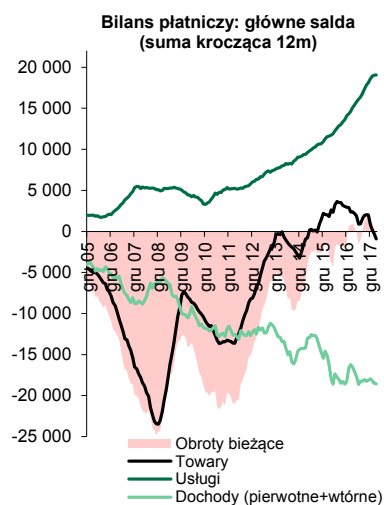


KOMENTARZ EKONOMICZNY

14 maja 2018

Bilans płatniczy w marcu: samolot zamiast samochodów

Saldo na rachunku obrotów bieżących okazało się w marcu bliskie oczekiwaniom, wynosząc ok. -1 mld €. Eksport spadł o 2% r/r przez różnice w dniach roboczych oraz nadal spowalniający eksport samochodów. Z kolei import, rosnący 1,6% r/r, został wzmocniony stosunkowo dużymi zakupami paliw oraz zaksięgowaniem transakcji nabycia samolotu. Pogorszenie nastrojów w biznesie i wyników strefy euro w I kw. stanowi ryzyko dla eksportu w kolejnych miesiącach. Jednocześnie silny popyt krajowy powinien wspierać import. Eksport netto prawdopodobnie miał niewielki wpływ na wzrost gospodarczy w I kw., ale w kolejnych może już oddziaływać delikatnie negatywnie.



Saldo na rachunku obrotów bieżących okazało się w marcu bliskie oczekiwaniom, wynosząc 0,98 mld €. Konsensus rynkowy wynosił -1,09 mld €, my zakładaliśmy -1,18 mld €. Przed rokiem saldo było o 700 mln € wyższe, przy czym pogorszenie to głównie efekt niższego bilansu handlowego - w marcu 2018 r. wyniosło -317 mln € wobec +344 mln € rok wcześniej.

Eksport spadł w marcu o 2% r/r, głównie przez różnice w dniach roboczych ale też przez nadal spowalniający eksport samochodów. Spodziewaliśmy się spadku rzędu 1,4% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na -2,4% r/r. Z kolei import, rosnący 1,6% r/r, został wzmocniony stosunkowo dużymi zakupami paliw oraz zaksięgowaniem transakcji nabycia samolotu. Mimo to wypadł gorzej niż zakładaliśmy (+4% r/r).

Pogorszenie nastrojów w biznesie i wyników strefy euro w I kw. stanowi ryzyko dla eksportu w kolejnych miesiącach. Jednocześnie silny popyt krajowy powinien wspierać import w tym roku. Popyt krajowy według naszych szacunków w I kw. wzrósł realnie o ponad 5% r/r i będzie rósł niewiele mniej w kolejnych kwartałach br., z wysoką blisko 5-procentową dynamiką konsumpcji prywatnej i przy założeniużywienia w inwestycjach. Wkład eksportu netto prawdopodobnie miał niewielki wpływ na wzrost gospodarczy w I kw., ale w kolejnych kwartałach ta kategoria może już oddziaływać delikatnie negatywnie na wzrost PKB.

Saldo usług (+1,34 mld €) pozostało na niemal niezmiennym poziomie względem marca 2017 r. W trakcie I kw. doszło do wyraźnego wyhamowania dynamiki wpływów z eksportu usług, z 16,7% r/r w grudniu do 6,4% w marcu. Saldo dochodów pierwotnych i wtórnych łącznie wyniosło ok. -2 mld €. 12-miesięczny skumulowany wynik na rachunku obrotów bieżących pogorszył się z +0,1% PKB w lutym do -0,1% w marcu i w perspektywie końca roku ten deficyt może się rozrosnąć do 0,5-1,0% 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 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@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

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 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