

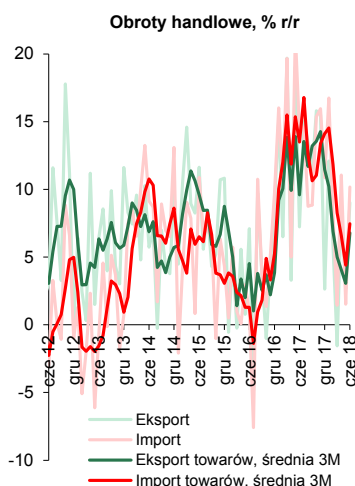
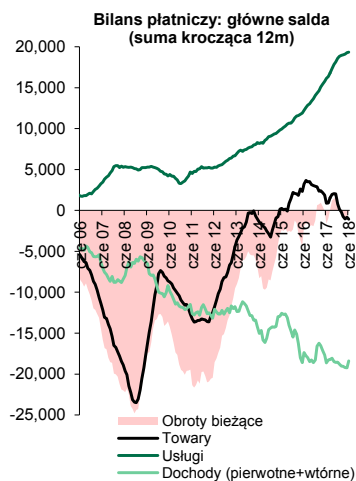
KOMENTARZ EKONOMICZNY

13 sierpnia 2018

Import w czerwcu powyżej oczekiwań

Deficyt obrotów bieżących wyniósł w czerwcu 240 mln € i tym samym nie różnił się znacząco od oczekiwań (konsensus rynkowy: 276 mln €, my: 174 mln €). Kroczący 12-miesięczny deficyt praktycznie się wyzerował po I półroczu i wprawdzie oczekujemy jego wzrostu w kolejnych miesiącach, ale ograniczonego, przez co uzależnienie polskiej gospodarki od finansowania zagranicznego pozostanie nieduże. Mimo deficytu obrotów bieżących bliskiego oczekiwaniam, saldo towarowe w czerwcu było wyraźnie gorsze od prognoz, co wydaje się sprzyjać naszym szacunkom, wg których tempo wzrostu PKB w II kw. było bliskie, ale nie wyraźnie powyżej 5% r/r (dane poznamy we wtorek rano).

Piotr Bielski
tel. 22 534 18 87
piotr.bielski@bzwbk.pl



Deficyt obrotów bieżących wyniósł w czerwcu 240 mln € i tym samym nie różnił się znacząco od oczekiwań (konsensus rynkowy: 276 mln €, my: 174 mln €). W ujęciu 12-miesięcznym deficyt praktycznie się wyzerował (0,0% PKB wobec 0,2% PKB w maju).

Wprawdzie główny odczyt był bliski oczekiwaniam, ale jego składowe już niekoniecznie. W szczególności, bilans obrotów towarowych pokazał deficyt w wysokości 413 mln €, podczas gdy powszechnie oczekiwano jego zrównowazenia. Zarówno eksport, jak i import zaskoczyły w górę, przy czym ta druga kategoria znacznie bardziej (wzrost importu wyniósł w czerwcu 10,2% r/r, eksportu o 9,0% r/r). W drugą stronę zaskoczyło saldo dochodów pierwotnych (-1,6 mld € wobec -1,8 mld € w maju). Salda usług (1,7 mld €) i dochodów wtórnych (68 mln €) były mniej więcej zgodne z naszymi przewidywaniami.

Według komentarza NBP, za wyższym importem stała wyższa sprzedaż ropy naftowej i jej pochodnych, a także samochodów osobowych i samolotów pasażerskich. Wprawdzie ta ostatnia pozycja może mieć charakter jednorazowego wysoku, ale ogólnie naszym zdaniem w kolejnych miesiącach bilans handlowy będzie się pogarszał wobec możliwych skutków wojen handlowych dla eksportu i wpływu silnego popytu krajowego na import. Niemniej, spodziewamy się, że na koniec br. deficyt obrotów bieżących będzie wciąż stosunkowo niski, wyraźnie poniżej 1% PKB. W efekcie, uzależnienie polskiej gospodarki od finansowania zagranicznego nie będzie znaczące (tym bardziej, że jednocześnie powinny rosnać strumień środków przekazywanych w ramach bezwrotnych transferów z UE), co ogranicza naszą ekspozycję na wahania nastrojów inwestorów międzynarodowych.

Po stronie rachunku finansowego dane pokazały, że czerwiec był trzecim z rzędu miesiącem odpływu inwestorów zagranicznych z polskich papierów dłużnych (spadek zaangażowania o 1,3 mld €, po 0,9 mld € w maju i 0,8 mld € w kwietniu).

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 Luźniński 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