

Komentarz ekonomiczny

Saldo obrotów bieżących powyżej oczekiwań

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

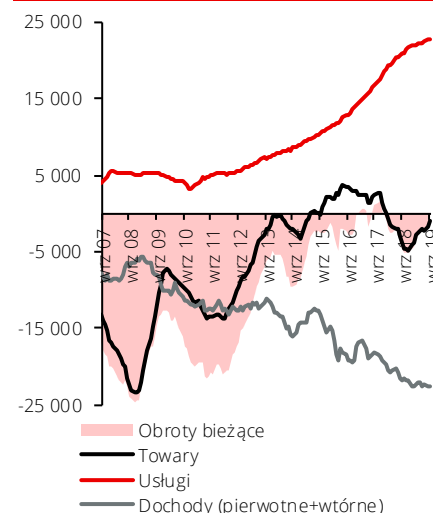
Bilans obrotów bieżących zanotował we wrześniu nadwyżkę 0,2 mld €, podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał deficyt podobnej wielkości. Głównym źródłem niespodzianki był import, który wzrósł zaledwie o 4,3% r/r, podczas gdy eksport zwiększył się o 9,3% r/r. Zmiany salda wymiany handlowej są niezgodne z intuicją, jako że bilans się poprawia pomimo osłabienia popytu zagranicznego i silnego popytu krajowego. W najbliższych miesiącach taka sytuacja zapewne się utrzyma, w efekcie czego saldo obrotów bieżących pozostanie mniej więcej zbilansowane. Dzisiejsze dane są pozytywne dla szacunków wzrostu PKB w III kw., sugerując pewne ryzyko w górę dla naszej prognozy na poziomie 4,1% r/r (wobec 4,5% r/r w II kw.).

Bilans obrotów bieżących zanotował we wrześniu nadwyżkę 0,2 mld €, podczas gdy konsensus rynkowy przewidywał deficyt podobnej wielkości. Głównym źródłem niespodzianki był import, którego wartość była o 0,6 mld € mniejsza niż się spodziewaliśmy. Saldo wymiany towarowej wyniosło +0,5 mld €, co jest najlepszym wynikiem od kwietnia 2017. Inne elementy bilansu obrotów bieżących były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami: w usługach zanotowano nadwyżkę 1,8 mld €, w dochodach pierwotnych deficyt 2,0 mld €, w dochodach wtórnych deficyt 0,1 mld zł. Skumulowany deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy skurczył się do 0,1% PKB.

Eksport wzrósł o 9,3% r/r, najmocniej w takich kategoriach jak samochody osobowe, odzież i leki, czyli dobrach konsumenckich. Import wzrósł z kolei jedynie o 4,3% r/r w mniej więcej tych samych kategoriach. Polski bilans płatniczy wydaje się zachowywać wbrew intuicji, bowiem bilans handlowy poprawia się w obliczu słabnącego popytu zagranicznego i wciąż mocnego popytu krajowego. Zakładamy, że sytuacja ta utrzyma się w nadchodzących miesiącach i saldo obrotów bieżących pozostanie mniej więcej zbilansowane.

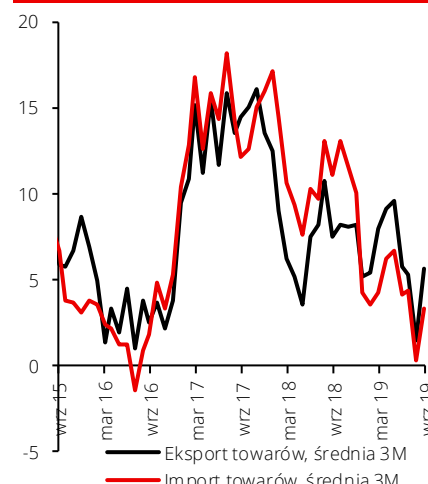
Dane te sugerują ryzyko w górę dla naszej prognozy wzrostu PKB w III kw. (spodziewamy się 4,1% r/r wobec 4,5% w II kw.). Wstępny szacunek zostanie opublikowany jutro.

Składniki obrotów bieżących, sumy 12-miesięczne, mln €



Źródło: GUS, Santander

Eksport i import, %/r, średnie 3-miesięczne



Źródło: GUS, NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska 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: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl