

Komentarz ekonomiczny

Kwietniowy handel zagraniczny mocno w dół

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

Saldo obrotów bieżących pokazało +1,1 mld € w kwietniu, nieco więcej niż oczekiwał rynek (+0,8 mld €). Eksport i import obniżyły się dramatycznie, zarówno w przypadku towarów, jak i usług. Spodziewamy się stopniowej poprawy obrotów handlu zagranicznego od czerwca, ale wyraźne pogorszenie globalnych perspektyw gospodarczych sprawi, że powrót do ścieżki wzrostu sprzed epidemii będzie powolny.

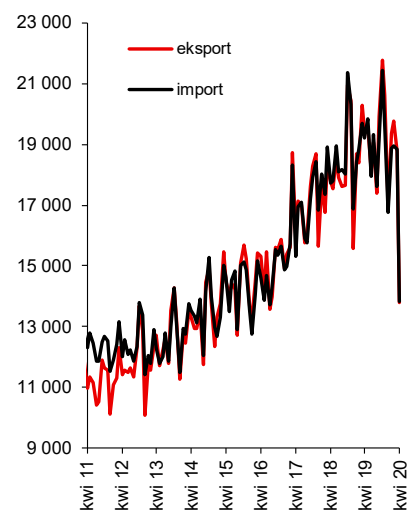
Eksport obniżył się o 29,2% r/r a import o 28,2% r/r, przy czym największe spadki zanotowano w handlu samochodami i ich częściami, meblami oraz ropą naftową (co było zgodne z danymi o produkcji przemysłowej). Bilans towarowy był zbliżony do zera.

Usługi ucierpiały jeszcze mocniej: eksport spadł o 40,6% a import o 43,8%. Największe spadki zanotowano w turystyce i transporcie, a te kategorie stanowią akurat lwia część krajowych obrotów usługowych (transport to 28% eksportu i 24% importu, turystyka: 19% eksportu i 22% importu, dane za 2019 r.). Bilans wymiany usług spadł do +1,26 mld € z 1,81 mld € w marcu.

Deficyt dochodów pierwotnych był raczej niewielki i wyniósł 85 mln €, ponieważ NBP założył wyraźne pogorszenie wyników firm, co obniżyło reinwestowane zyski kapitału zagranicznego. Saldo było jednak gorsze niż w marcu ze względu na wyższe wypłaty dywidend. Saldo dochodów wtórnych było z grubsza zbilansowane.

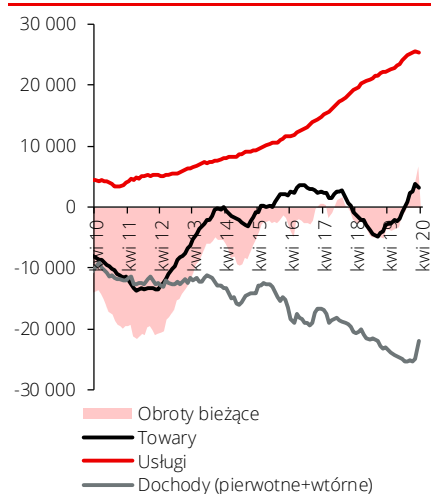
12-miesięczna suma salda obrotów bieżących szybko się poprawia i szacujemy, że po kwietniu wyniosła 1,5% PKB wobec 0,5% PKB na koniec 2019 r. Oczekujemy dalszej poprawy w kolejnych miesiącach, przy czym jest to głównie zasługa lepszych wyników salda dochodów pierwotnych. Spodziewamy się stopniowej poprawy obrotów handlu zagranicznego od czerwca, ale wyraźne pogorszenie globalnych perspektyw gospodarczych sprawi, że powrót do ścieżki wzrostu sprzed epidemii będzie powolny.

Obroty handlu zagranicznego, mln €



Źródło: NBP, Santander

Saldo obrotów bieżących, mln €, suma 12m



Źródło: 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