

Bilans znowu na plus, choć nieco mniejszy

- Po serii znacząco pozytywnych niespodzianek, bilans obrotów bieżących w lipcu okazał się słabszy od oczekiwań, jednak nadal na plusie. Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących w lipcu wyniosła 566 mln EUR (PKO: 1,4 mld EUR, kons: 1,2 mld EUR), co przełożyło się na dalszą poprawę salda w ujęciu płynnego roku do 0,3% PKB.
- Wartość eksportu wzrosła o 1,3% r/r (PKO: 1,7% r/r, kons: 1,3% r/r), podobnie jak w ostatnich miesiącach, przede wszystkim za sprawą sprzedaży zagranicznej środków transportu. W tym kontekście najsilniejsze wzrosty odnotowali eksporterzy samochodów dostawczych, aut osobowych, akumulatorów litowo-jonowych oraz silników, czyli tych kategorii dóbr, które od dłuższego czasu stanowią motor napędowy polskiego eksportu. W komentarzu do danych zwrócono uwagę, że po raz pierwszy w tym roku obniżył się eksport (wyrażony w PLN) żywności oraz dóbr inwestycyjnych, na co w lipcu prawdopodobnie oddziaływać mogło silne umocnienie złotego. Wartość importu obniżyła się silniej od oczekiwań, o 8,9% r/r (PKO: -6,5% r/r, kons: -6,7% r/r). W efekcie nadwyżka w obrotach towarowych była zbliżona do tej odnotowanej w czerwcu i wyniosła 1,0 mld EUR, a w ujęciu płynnego roku deficyt obniżył się do 0,8% PKB z 1,0% PKB po czerwcu. Spadek importu miał charakter dość szeroki, był odnotowany w zdecydowanej większości kategorii, przy najgłębszych spadkach obserwowanych w przypadku paliw, wraz ze znaczącym spadkiem ich cen na rynkach światowych. Podobnie jak w czerwcu, wzrost importu dotyczył jedynie środków transportu, co – jak wskazuje NBP – wynikało nie tylko z wysokiej importochłonności polskiego eksportu, ale także ze wzrostu krajowego popytu na nowe samochody osobowe.
- Nadwyżka w handlu usługami wyniosła 5,4% PKB i była zbliżona do poziomu odnotowanego w poprzednich miesiącach. Łączne saldo rachunku obrotów bieżących i kapitałowych drugi miesiąc z rzędu odnotowało nadwyżkę, która wzrosła do 0,5% PKB z 0,3% PKB po czerwcu. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (FDI, głównie reinwestowane zyski) wzrósł do 2,7% PKB z 2,4% PKB. Pomimo nieco słabszego od oczekiwań odczytu salda rachunku obrotów bieżących, dane potwierdzają utrzymujący się trend poprawy równowagi zewnętrznej Polski.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

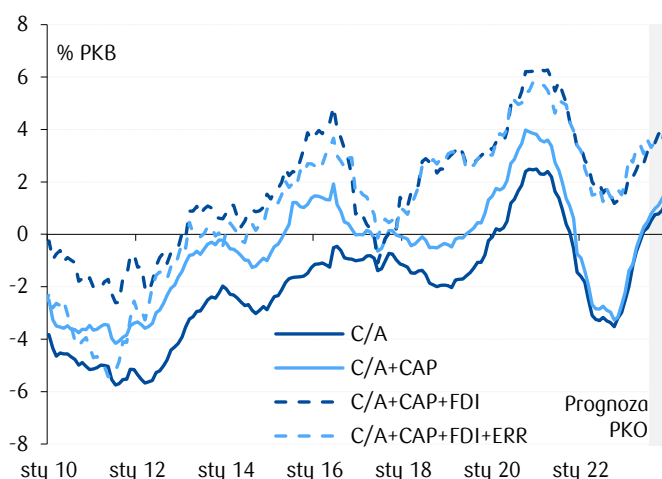
Anna Wojtyniak

Ekonomistka

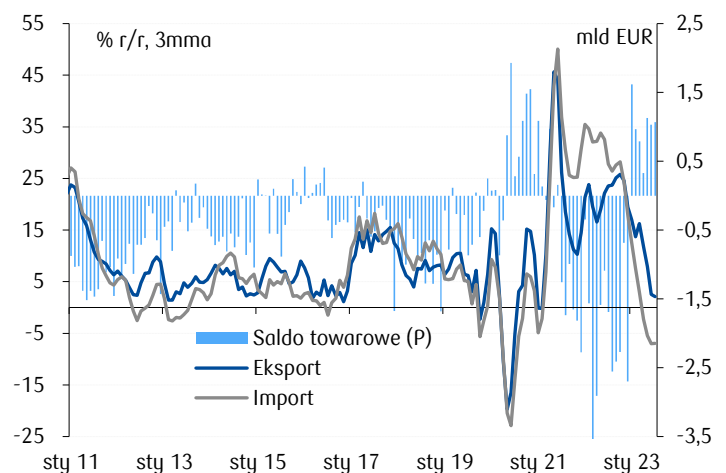
anna.wojtyniak@pkobp.pl

tel. 698 635 126

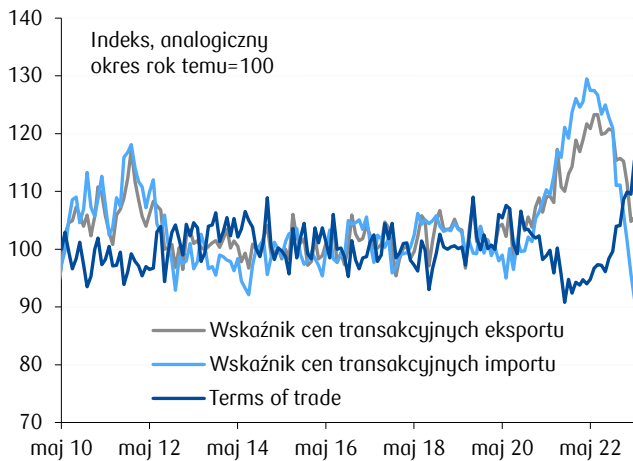
Miary nierównowagi zewnętrznej



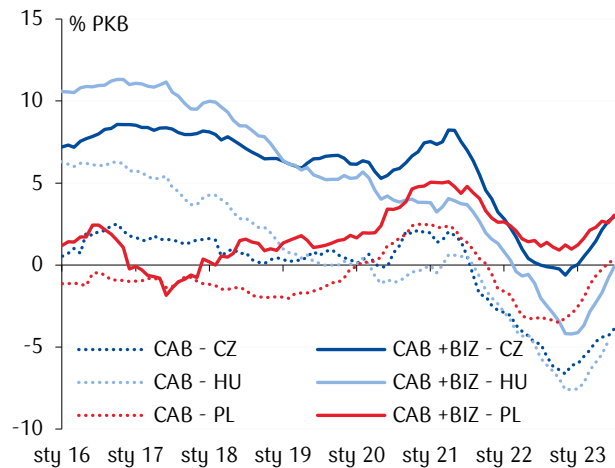
Trendy w handlu zagranicznym



Ceny w imporcie i eksporcie



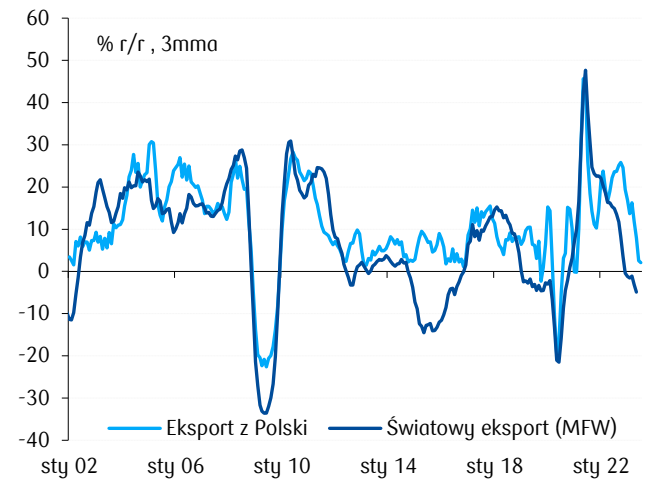
Miary nierównowagi zewnętrznej w regionie



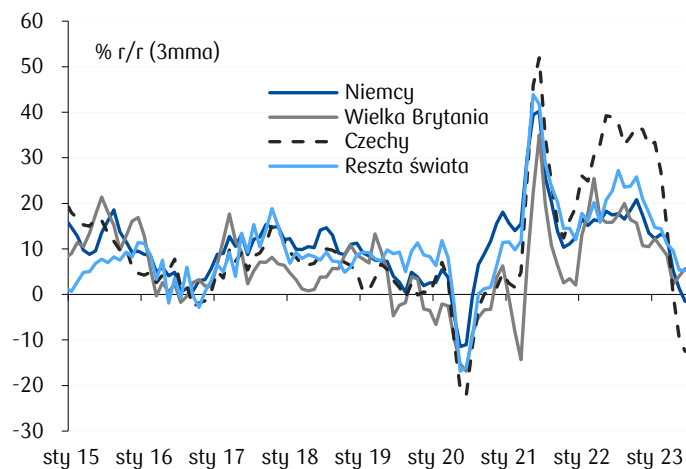
Indeks ograniczeń podaży



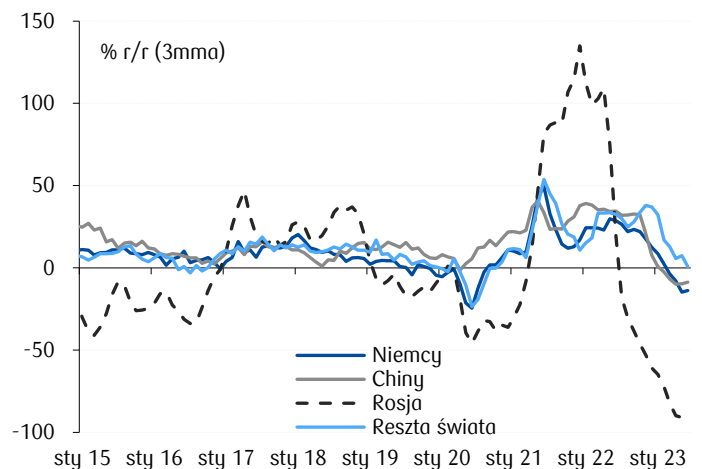
Eksport: Polska vs świat



Kierunki eksportu z Polski



Źródła importu z Polski



Źródło: NBP, GUS, NYFed, Macrobond, PKO Bank Polski, *z uwzględnieniem szacunku części niejawniej, za maj szacunek PKO

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 693 333 127

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Kamil Pastor

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.