

Ostatnia nadwyżka w tym roku?

- Saldo rachunku obrotów bieżących w styczniu wyniosło 1153 mln EUR, wyraźnie powyżej prognoz (kons.: -295 mln EUR, PKOe: -269 mln EUR), względem deficytu 1698 mln EUR w grudniu. Poprawa wyniku była skutkiem głębszego spadku importu niż eksportu. Wyrażony w EUR eksport obniżył się o 1,8% r/r (kons.: -0,6% r/r; PKOe: -3,4% r/r), natomiast import spadł o 6,1% r/r (kons.: 0,7% r/r; PKOe: -0,9% r/r). W efekcie poprawie uległo saldo obrotów towarowych. Jednocześnie utrzymała się wysoka nadwyżka w usługach, która w ujęciu płynnego roku pozostaje na poziomie 4,3% PKB. Deficyt rachunku bieżącego w ujęciu sumy 12-miesięcznej obniżył się do 0,6% PKB z 0,7% PKB miesiąc wcześniej. Znaczący wpływ zarówno na eksport jak i import miały najpewniej mrozy, które tłumiły aktywność w przemyśle i budownictwie.
- Spadek eksportu towarów (-2,7% r/r w PLN) był szeroko rozłożony pomiędzy główne kategorie. Najbardziej zmniejszyła się sprzedaż dóbr inwestycyjnych, towarów zaopatrzeniowych oraz środków transportu, a w przypadku produktów rolnych dodatkowym czynnikiem były niższe ceny na rynkach międzynarodowych. Jednocześnie import spadł silniej (-6,9% r/r w PLN), co w dużej mierze odzwierciedlało spadek cen ropy naftowej oraz efekt wysokiej bazy sprzed roku. Oprócz paliw wyraźnie zmniejszył się import towarów zaopatrzeniowych i dóbr inwestycyjnych, podczas gdy wzrosty dotyczyły jedynie wybranych kategorii, w tym samochodów osobowych, części komputerowych oraz konstrukcji z żelaza i stali, co wskazuje na utrzymujący się popyt na niektóre dobra konsumpcyjne i komponenty technologiczne. W usługach utrzymał się stabilny wzrost – eksport usług zwiększył się o 5,3% r/r (PLN), przy silniejszym wzroście importu (8,9% r/r w PLN).
- Utrzymujący się deficyt dochodów pierwotnych wynika głównie z wysokich dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w analizowanym miesiącu były w dużej mierze efektem reinwestowanych zysków. Jednocześnie napływ FDI do Polski spadł do 1,5% PKB z 1,6% PKB w grudniu w ujęciu płynnego roku, co potwierdza zmniejszony napływ kapitału zagranicznego w krajowych przedsiębiorstwach, związany m.in. z fragmentacją globalnego rynku i wzrostem preferencji dla inwestycji w kraju.
- W najbliższych miesiącach oczekujemy stopniowego pogłębiania się deficytu na rachunku bieżącym. Wzrost cen paliw wyraźnie podbije wartość importu, a odbudowujące się dochody zagranicznych inwestorów będą dodatkowo pogarszać saldo dochodów pierwotnych. Jednocześnie globalne spowolnienie aktywności gospodarczej związany z rosnącymi cenami energii będzie ograniczać tempo ożywienia w Europie, co może ograniczać wzrost dynamiki eksportu. Mimo tego wysoka skala zakupów z zagranicy pozostanie istotnym czynnikiem obciążającym rachunek bieżący. W rezultacie w bieżącym roku jego saldo może obniżyć się do ok. -1,6% PKB.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

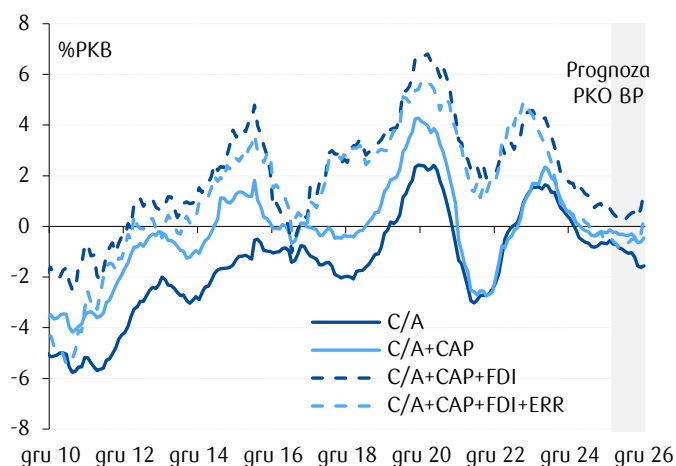
Szymon Fabiański
Ekonomista
szymon.fabianski@pkobp.pl
tel. 722 051 585

Notowania ceny ropy naftowej

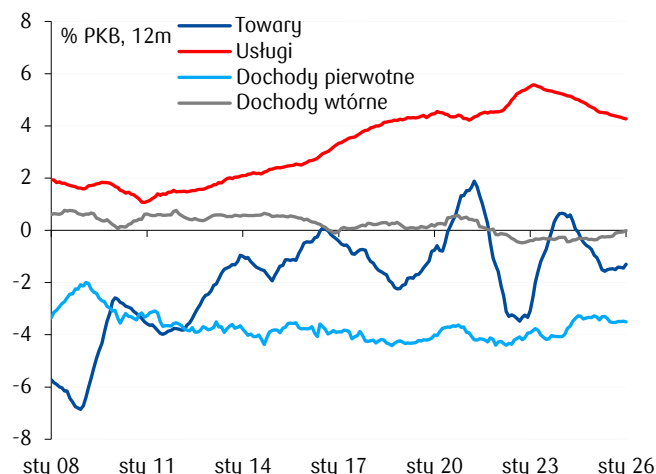


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski

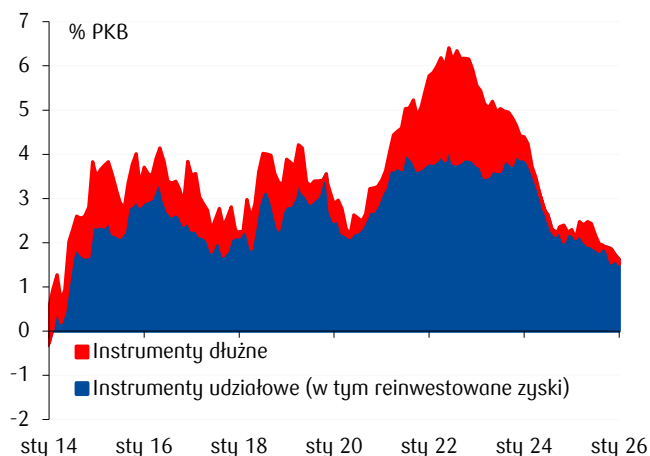
Miary nierównowagi zewnętrznej



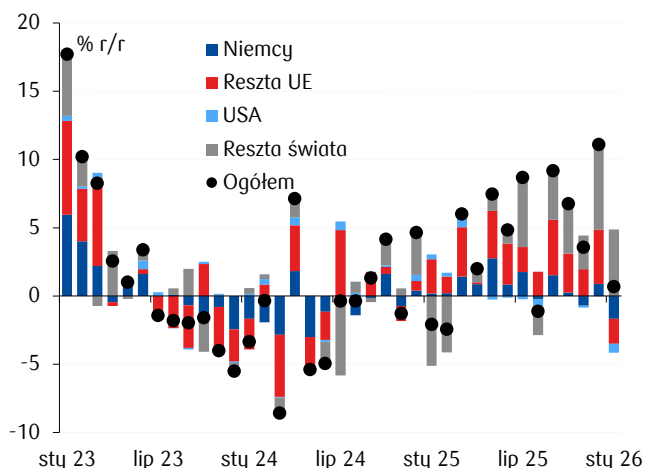
Główne składowe rachunku bieżącego



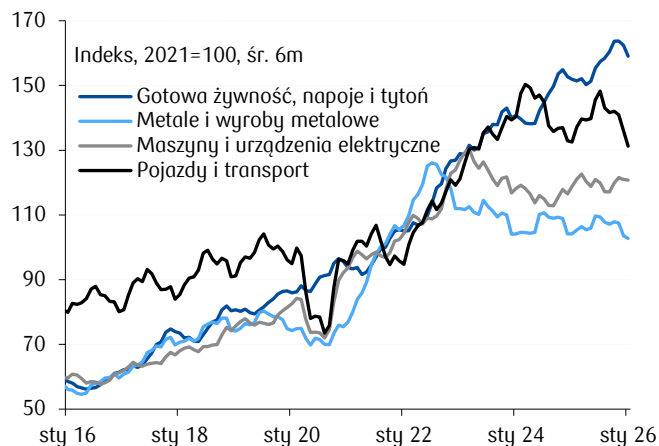
Napływ FDI do Polski



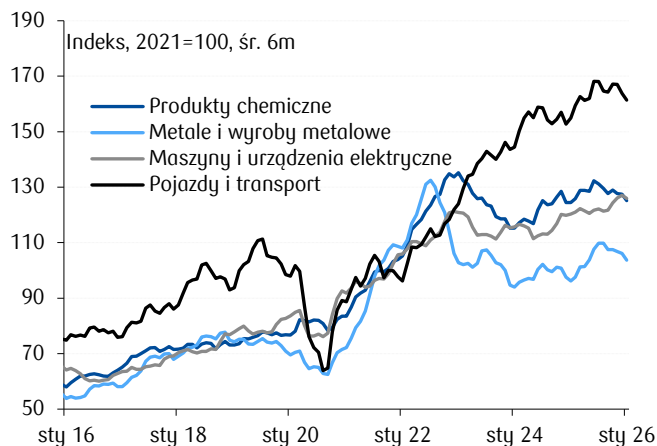
Dekompozycja eksportu z Polski



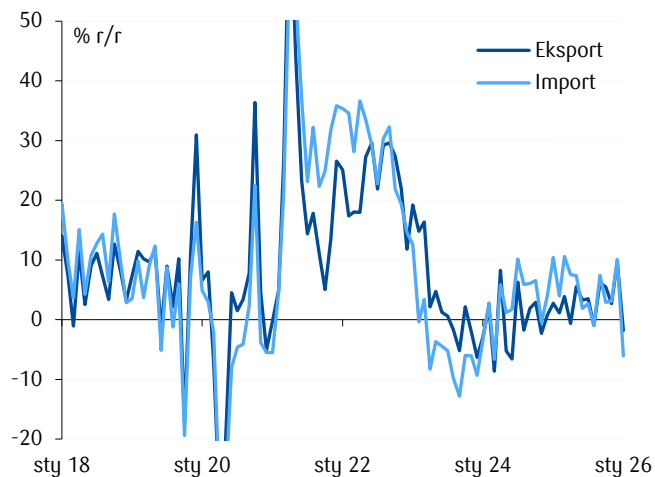
Eksport głównych towarów z Polski



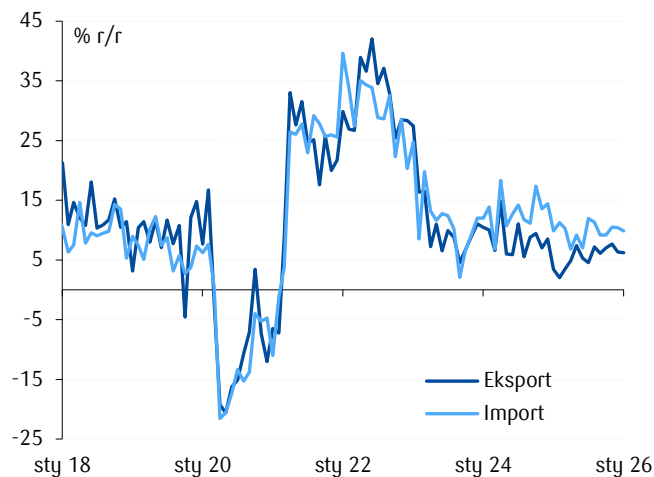
Import głównych towarów do Polski



Dynamika eksportu i importu towarów



Dynamika eksportu i importu usług



Źródło: NBP, GUS, Eurostat, Macrobond, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

693 333 127

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

691 335 426

Urszula Kryńska (Kierownik)

urszula.krynska@pkobp.pl

722 060 794

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

722 051 585

Kamil Pastor

kamil.pastor@pkobp.pl

723 670 836

Agnieszka Pierzak

agnieszka.pierzak@pkobp.pl

666 823 657

Michał Reczek

michal.reczek@pkobp.pl

783 552 546

Anna Wojtyniak-Stefańska

anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl

698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

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



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

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. Świętokrzyska 36, 00-116 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.