

Nasilająca się ekspansja Chin

- W lutym rachunek obrotów bieżących wykazał deficyt 990 mln EUR, względem oczekiwań na nadwyżkę (kons.: 298 mln EUR, PKOe: 468 mln EUR), która w styczniu wyniosła 1053 mln EUR. Na słabszy wynik złożyły się przede wszystkim: powrót do deficytu towarowego (-1025 mln EUR) - eksport wzrósł o 1,9% r/r (-2,6% r/r poprzednio), import natomiast o 3,3% r/r (-6,3% r/r poprzednio) oraz głęboki deficyt w dochodach pierwotnych (-2505 mln EUR). Po przeciwnej stronie pozostają usługi z wysoką nadwyżką (3029 mln EUR), choć nieco niższą niż średnio w ostatnich 12 miesiącach. **W ujęciu płynnego roku deficyt CAB pogłębił się do 0,9% PKB z 0,8% PKB w styczniu.** W lutym widoczne było odbicie aktywności w handlu towarowym przy jednoczesnym spowolnieniu w usługach.
- Po stronie eksportu towarów wzrost był napędzany głównie przez towary zaopatrzeniowe - szczególnie surowe srebro, miedź rafinowaną i produkty immunologiczne. Dodatnio kontrybuowały też pozostałe towary konsumpcyjne (zwłaszcza odzież) oraz dobra inwestycyjne. Jednocześnie wyraźnie słabszy był eksport mebli oraz samochodów dostawczych i ciągników drogowych, co pokazuje, że poprawa sprzedaży zagranicznej nie miała jeszcze szerokiej bazy sektorowej. **Po stronie importu najmocniej rosły dobra inwestycyjne** - przede wszystkim komputery - oraz środki transportu, głównie samochody osobowe, przy dalszym wzroście dostaw z Chin. Istotne jest też przyspieszenie importu trwałych dóbr konsumpcyjnych, co sugeruje, że krajowy popyt prywatny pozostaje mocny i coraz silniej zasilany jest przez zakupy z zagranicy (prawdopodobnie również z Chin). **W usługach obraz pozostaje korzystny, choć z lekkim pogorszeniem,** eksport spowolnił do 3,2% r/r z 5,0% r/r poprzednio, natomiast import usług spowolnił do 5,5% r/r z 9,6% r/r poprzednio.
- W lutym saldo transakcji z tytułu BIZ do Polski wyniosło 4087 mln EUR, co było najwyższym wynikiem od niemal roku, przy saldzie transakcji z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicę wynoszącym 853 mln EUR.
- W kolejnych miesiącach bilans bieżący najpewniej ulegnie dalszemu pogorszeniu, głównie za sprawą pogorszenia salda towarowego w warunkach rosnących cen importowanych surowców. Jednak dzięki zwiększeniu dywersyfikacji dostawców oraz spadkowi energochłonności gospodarki skutki wstrząsu mogą być mniej odczuwalne niż wskazywałoby doświadczenie z kryzysu w 2022. Jednocześnie w przemyśle widoczny jest efekt „fronloadingu”, polegający na odbudowie zapasów przed dalszym wzrostem cen, co może krótkookresowo wspierać eksport. W dalszej części roku oczekiwane jest jednak wyraźniejsze spowolnienie. Głównym stabilizatorem CAB pozostaną usługi oraz napływy BIZ, które mogą przyspieszyć względem 2025, mimo podwyższonej niepewności globalnej. **W efekcie saldo CAB może w bieżącym roku osiągnąć deficyt przekraczający 2% PKB.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

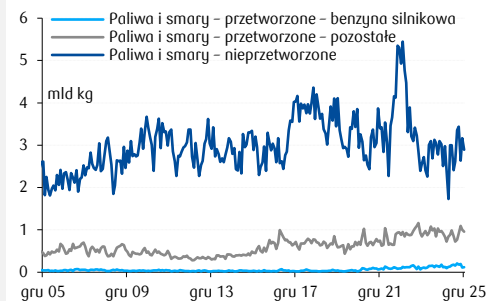
Szymon Fabiański
Ekonomista
szymon.fabianski@pkobp.pl
tel. 722 051 585

Import towarów Polski z Chin



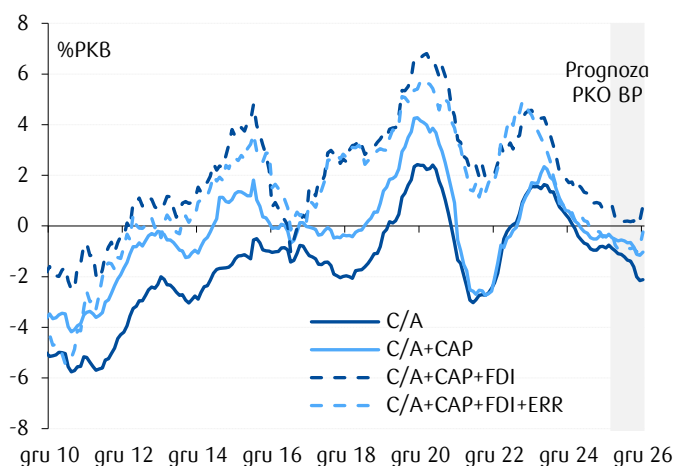
Źródło: Eurostat, PKO Bank Polski

Wielkość importu paliw do Polski

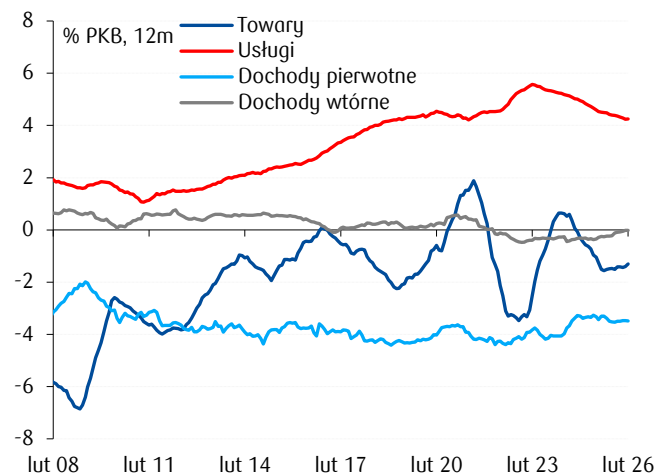


Źródło: Eurostat, PKO Bank Polski

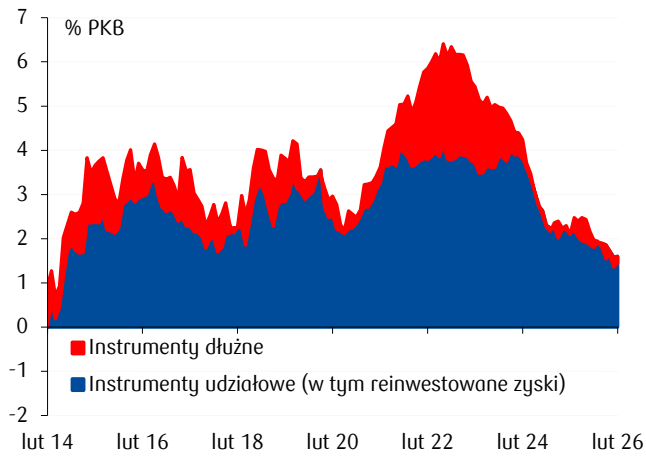
Miary nierównowagi zewnętrznej



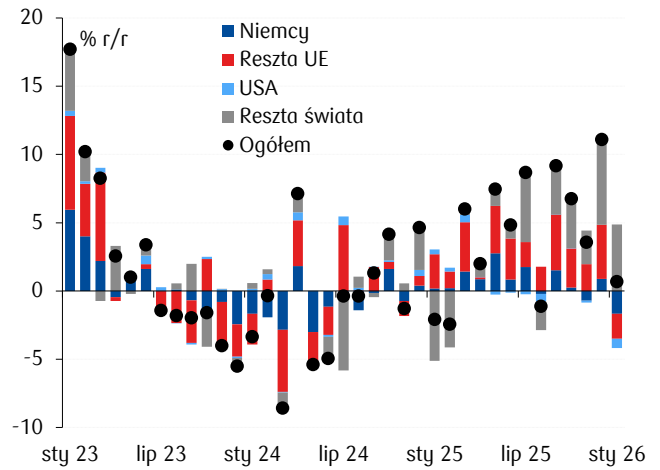
Główne składowe rachunku bieżącego



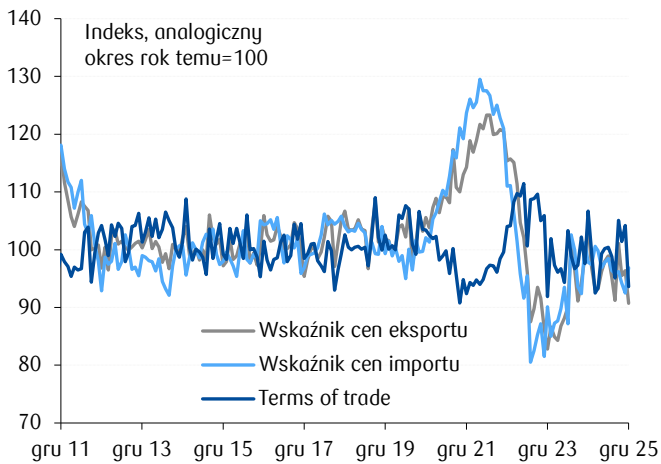
Napływ FDI do Polski



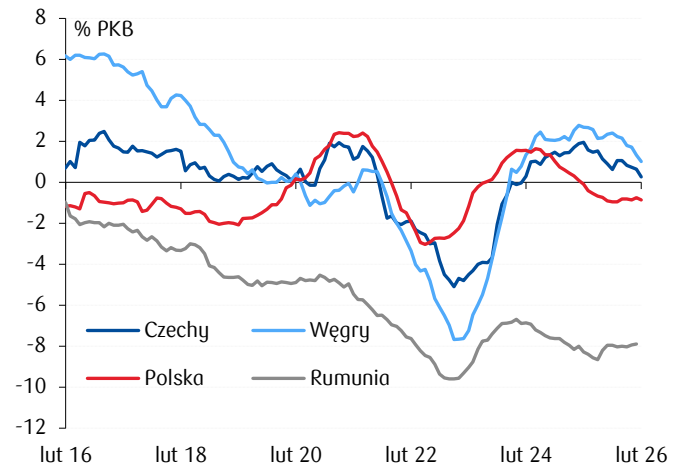
Dekompozycja eksportu z Polski



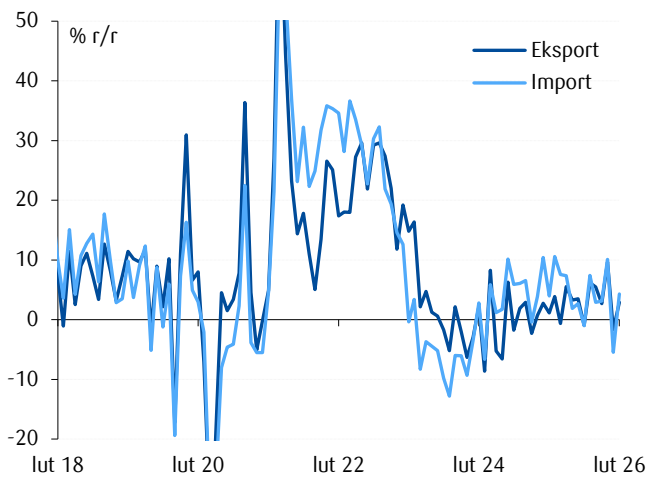
Ceny w imporcie i eksporcie



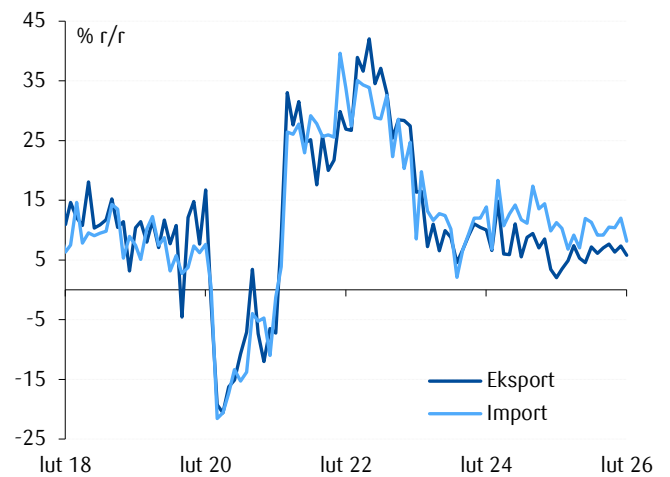
CAB w państwach EŚW



Dynamika eksportu i importu towarów



Dynamika eksportu i importu usług



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

Department 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 (Dyrektorka Biura)

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

691 335 426

Urszula Kryńska (Kierowniczka Zespołu)

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:

 @PKO_Research



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

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 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.