

Dwucyfrowe wzrosty eksportu i importu

- W czerwcu deficyt obrotów bieżących wzrósł do 2,2 mld EUR z 1,0 mld EUR w maju, wobec oczekiwań na poziomie ok. 0,7 mld EUR. Tym samym deficyt w ujęciu 12-miesięcznym pogłębił się do 1,0% PKB z 0,9% PKB po maju. W czerwcu obserwowaliśmy dwucyfrowe dynamiki eksportu i importu towarów – zjawisko niespotykane od 2023.
- Deficyt w handlu towarami pogłębił się po czerwcu do 1,4% PKB z 1,2% PKB. Dynamika eksportu towarów przyspieszyła do 12,3% r/r z 5,5% r/r w maju. W komentarzu NBP wskazał, że był to efekt poprawiającej się koniunktury w części branż i rosnących cen w handlu światowym. Można to również wiązać z wysokim wzrostem produkcji przemysłowej (7,6% r/r). Szczegółowe dane wskazują na wysokie dynamiki m.in. w eksporcie produktów mineralnych (16,1% r/r), metali i wyrobów (14,6% r/r) oraz metali szlachetnych i biżuterii (73,9% r/r). Utrzymywały się natomiast ujemne dynamiki sprzedaży pojazdów i sprzętu transportowego (-1,7% r/r). **Import towarów wzrósł o 16,9% r/r.** Najistotniejszą przyczyną był wzrost importu paliw – o 53,3% r/r w ujęciu wartościowym i o 39,6% r/r w ujęciu wagowym – co było konsekwencją wojny na Bliskim Wschodzie. Wzrosty importu odnotowano również w ramach dóbr pośrednich (m.in. w wyrobach chemicznych, tworzywach sztucznych) i części dóbr inwestycyjnych (maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i komputerowy). **Nadal spadał import uzbrojenia** – w ostatnich miesiącach obniżył się o ponad 40% względem szczytu z 4q25. Nadwyżka w handlu usługami pozostała bez większych zmian na poziomie 4,1% PKB, przy wyższej dynamice importu (5,9% r/r) niż eksportu (4,2% r/r).
- Kontynuowany był proces poprawy salda kapitałowego – nadwyżka wzrosła w ciągu miesiąca o kolejne 0,1% PKB do 1,1% PKB. Był to głównie efekt wyraźnego przyspieszenia wypłat środków unijnych. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (uwzględniane są również zatrzymane zyski firm zagranicznych w Polsce) od prawie roku plasuje się między 1,8 a 2,1% PKB, a w czerwcu skurczył się do 1,8% PKB. Jednocześnie w ciągu miesiąca z Polski odpłynęły BIZ w formie akcji lub innych udziałów kapitałowych warte 2,0 mld EUR – w skali nieobserwowanej od 2017. Traktujemy to jako zdarzenie jednorazowe.
- Do końca roku oczekujemy dalszego pogłębiania się deficytu CAB, w kierunku 2% PKB, które będzie efektem ożywienia importochłonnych inwestycji, wysokich cen ropy i jej pochodnych przy ograniczonej dynamice eksportu. Nadal uznajemy sferę zewnętrzną za relatywnie zrównoważoną.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

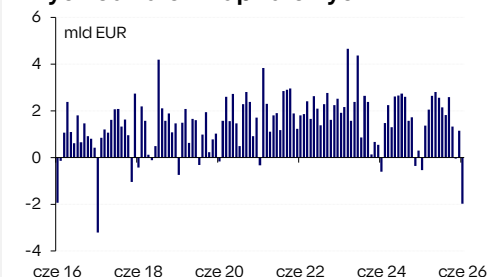
centrumanaliz.pkobp.pl

Kamil Pastor

kamil.pastor@pkobp.pl

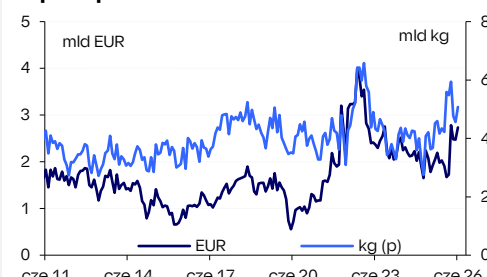
tel. 723 670 836

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski – w formie akcji i innych udziałów kapitałowych



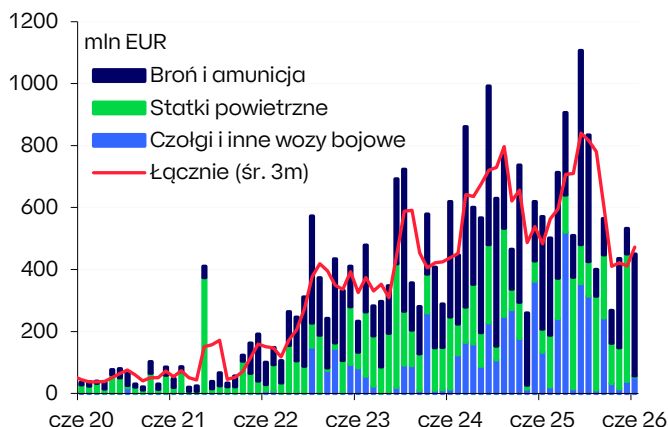
Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Import paliw do Polski*

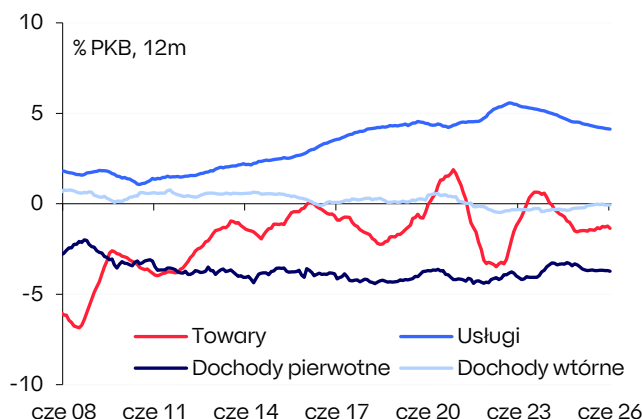


Źródło: GUS, PKO Bank Polski. *kategoria 27 wg metodyki CN

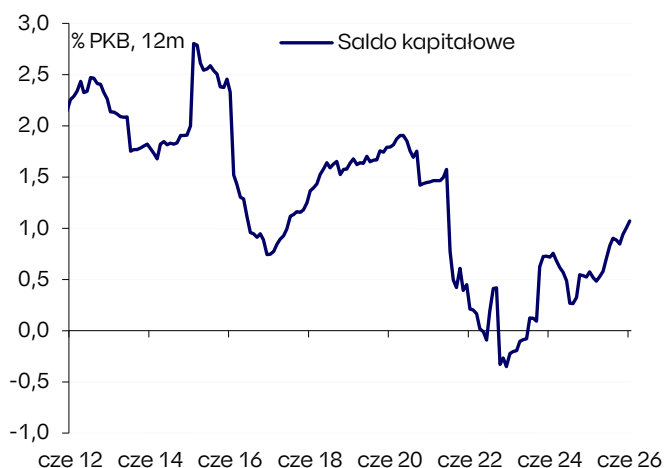
Import uzbrojenia do Polski



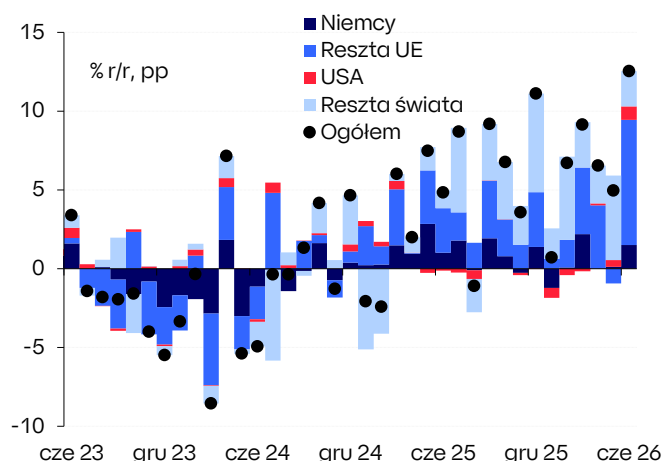
Główne składowe rachunku bieżącego



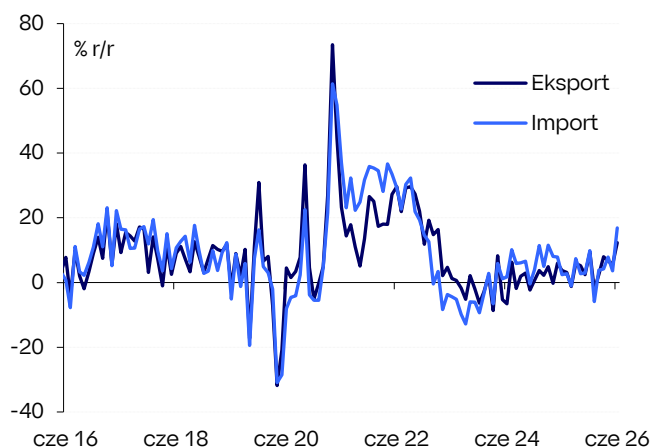
Saldo kapitałowe w relacji do PKB



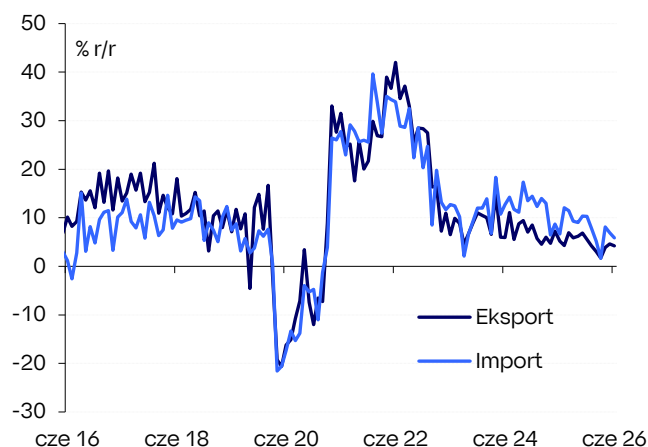
Dekompozycja eksportu z Polski



Dynamika eksportu i importu towarów



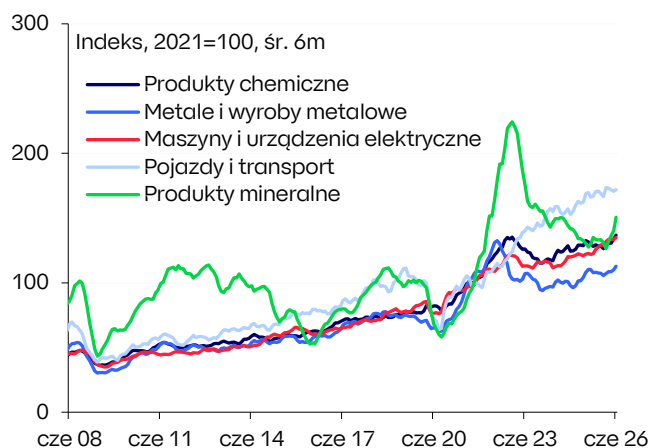
Dynamika eksportu i importu usług



Indeks eksportu wybranych grup towarów



Indeks importu wybranych grup towarów



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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
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](#)

[X](#) @PKO_Research



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 dolozył 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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.