

Chiny największym dostawcą towarów do Polski

- W lipcu deficyt obrotów bieżących ponownie przekroczył 2 mld EUR (2,419 mld EUR vs kons.: 2,129 mld EUR), ale w ujęciu sumy 12-miesięcznej w relacji do PKB pozostał na poziomie 1,1%. Kolejny miesiąc z rzędu dynamiki handlu towarami pozostały dwucyfrowe. Systematycznie kurczy się nadwyżka w handlu usługami – po lipcu była najniższa od połowy 2018.
- Deficyt w handlu towarami pogłębił się w lipcu do 1,5% PKB z 1,4% PKB po czerwcu. Dynamika eksportu wyniosła 10,3% r/r, minimalnie hamując względem czerwca i pozostawała najwyższa od początku 2023. Za mocny wynik odpowiadało m.in. ożywienie w globalnym handlu i wzrost cen paliw i metali (m.in. miedzi i srebra). Nadal spadała sprzedaż zagraniczna w motoryzacji i meblarstwie. Dynamika importu również pozostała dwucyfrowa, ale obniżyła się, do 12,6% r/r z 16,9% r/r. Wyższy import to konsekwencja mocnego eksportu („import zaopatrzeniowy”), zakupów samochodów osobowych oraz zwiększonych nakładów inwestycyjnych, przy nieco mniejszym wpływie paliw. Dynamiki zarówno eksportu, jak i importu niezmiennie są też podbijane przez podwyższone obroty sprzętem komputerowym, co można jasno powiązać z nakładami na AI i cyfryzację. Znakiem czasu jest awans Chin w lipcu na pozycję największego dostawcy towarów do Polski – po raz pierwszy przed Niemcami. W ujęciu 12-miesięcznym Niemcy pozostają liderem, ale ich przewaga systematycznie maleje. Nadwyżka w handlu usługami skurczyła się do 4,1% PKB, co najpewniej wynikało z kontynuacji dotychczasowych procesów – pogarszania się salda w usługach transportowych, IT i pozostałych usługach biznesowych oraz podróżach zagranicznych.
- Deficyt dochodów pierwotnych ustabilizował się na poziomie 3,7% PKB. Wskład tej kategorii wchodzi m.in. zyski firm zagranicznych, w tym reinwestowane. Saldo rachunku finansowego wzrosło do 1,2% PKB, a napływ netto BIZ do Polski do 1,5% PKB, najwyższego poziomu od czerwca 2025.
- Oczekujemy, że w dalszej części roku deficyt obrotów bieżących Polski pogłębi się do ok. 2% PKB na koniec roku i pozostanie na tym poziomie również w 2027. Negatywnie oddziaływać będą wysokie ceny ropy oraz ożywienie importochłonnych inwestycji przy ograniczonej dynamice eksportu. Niezmiennie podkreślamy, że mimo niewielkiego deficytu CAB Polska nie ma istotnych nierównowag zewnętrznych.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Kamil Pastor

kamil.pastor@pkobp.pl

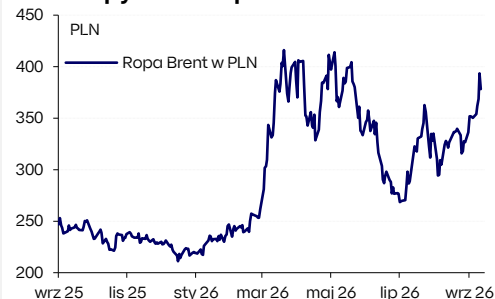
tel. 723 670 836

Wolumen globalnego handlu towarami



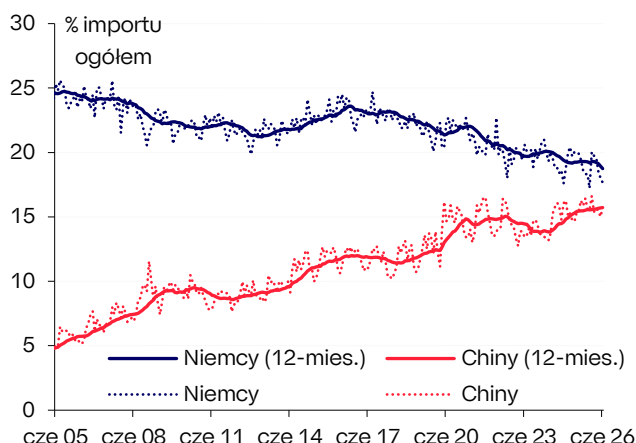
Źródło: CPB, PKO Bank Polski.

Cena ropy Brent w przeliczeniu na PLN

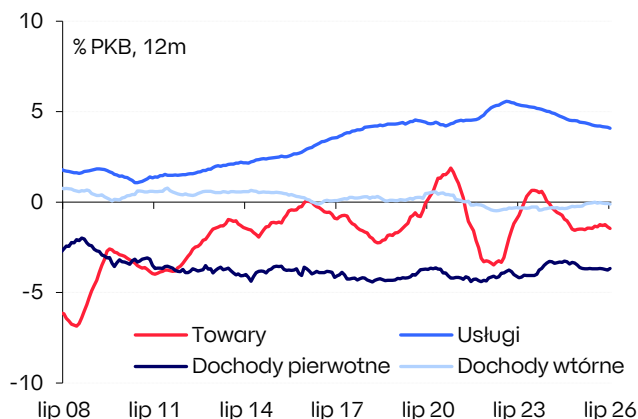


Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

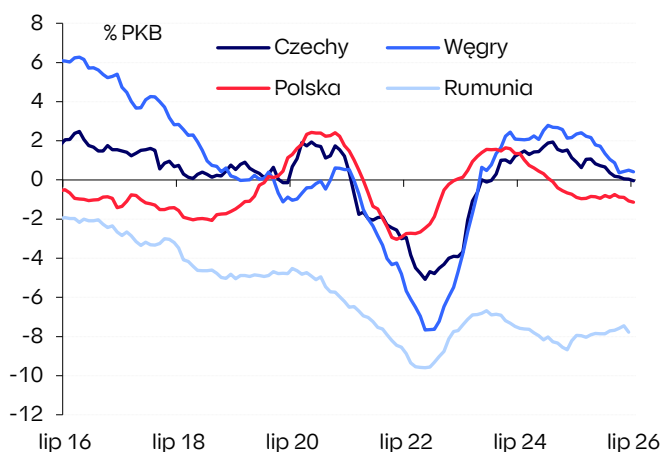
Udział Chin i Niemiec w imporcie towarów do Polski (dane wg kraju pochodzenia). Dane do czerwca 2026



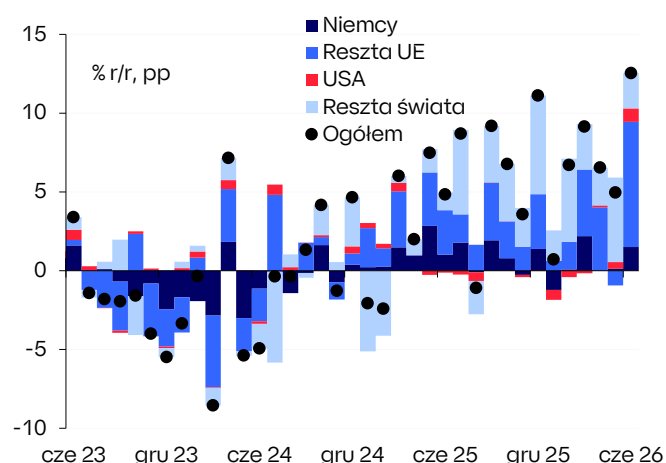
Główne składowe rachunku bieżącego



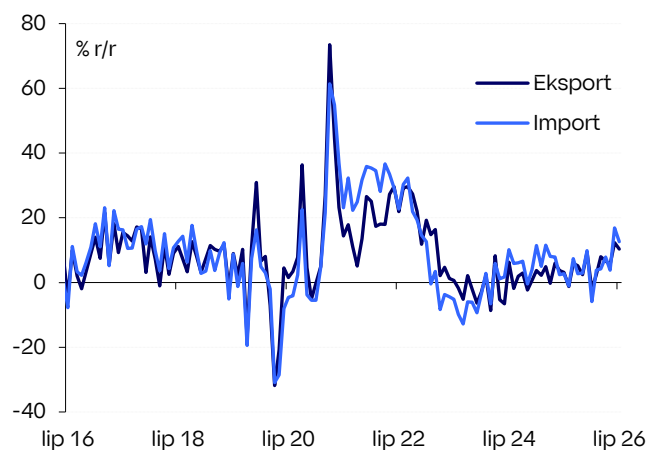
Saldo obrotów bieżących w CEE



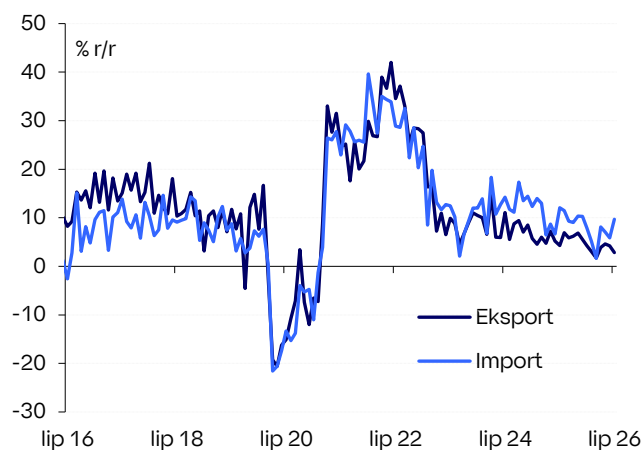
Dekompozycja eksportu z Polski



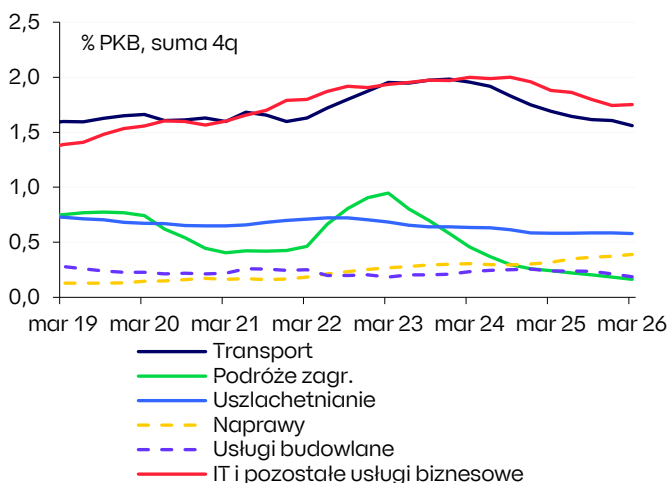
Dynamika eksportu i importu towarów



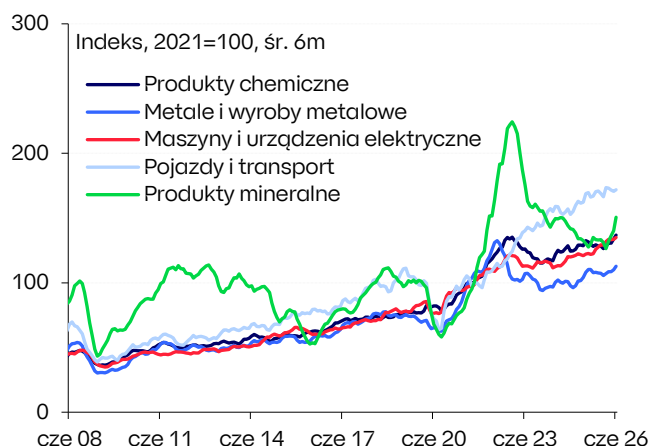
Dynamika eksportu i importu usług



Salda w handlu usługami



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.