

Kolejny rekord bilansu płatniczego

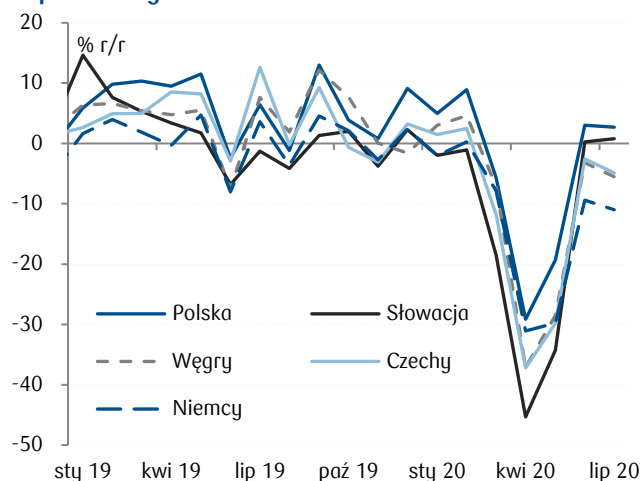
- Rachunek bieżący wykazał w lipcu nadwyżkę równą 1,6 mld EUR (PKO: 2,769 mld EUR, kons. 1,797 mld EUR) wobec 2,842 mld EUR w czerwcu. Nadwyżka była mniejsza od oczekiwań, gdyż dane NBP najprawdopodobniej nie uwzględniają wypłaconego w lipcu odszkodowania dla PGNiG. Nie zmienia to faktu, że **w ujęciu płynnego roku nadwyżka bieżąca osiągnęła nowy rekordowy poziom 14,6 mld EUR oraz 2,8% PKB.**
- W lipcu odnotowano **nadwyżkę w wymianie towarów** równą 998 mln EUR wobec 2,666 mld EUR w czerwcu. Również w tym przypadku skumulowana nadwyżka za ostatnie 12 miesięcy osiągnęła rekordowy poziom 8,6 mld EUR (1,7% PKB). **W lipcu, pomimo mniej korzystnego układu dni roboczych niż w czerwcu, utrzymał się wzrost eksportu (2,7% r/r vs 3,0% r/r w czerwcu).** Największe wzrosty eksportu zanotowano w sprzedaży samochodów dostawczych, baterii samochodowych, silników oraz odbiorników telewizyjnych i mebli, pandemia nie przerwała więc rozwoju producentów polskich hitów eksportowych. Polska odnotowała płytszy spadek i szybsze odbicie eksportu, w porównaniu z innymi krajami regionu. **Spadek importu towarów wyhamował w lipcu do -3,9% r/r z -10,7% r/r przed miesiącem.** Słabość importu jest najpewniej konsekwencją niskiego popytu inwestycyjnego.
- W rachunku usługowym nadwyżka powróciła do „typowego” poziomu ok. 2 mld EUR,** przy utrzymującym się spadku zarówno eksportu (-7,3% r/r) jak i importu (-9,4% r/r) usług. W porównaniu z kwietniowym dołkiem, gdzie roczne spadki przekraczały 40% wymiana usługowa odnotowała jednak wyraźne odbicie. Ujemne dynamiki są w znacznej części konsekwencją niższego ruchu w turystyce międzynarodowej, usługi transportowe prawdopodobnie odrabiają już pandemiczne straty (na co wskazuje m.in. natężenie ruchu ciężarówek na autostradach).
- Łącznie eksport towarów i usług wzrósł w kwietniu po raz pierwszy od lutego, o 0,4% r/r,** podczas gdy import spadł o 4,8% r/r. Dane sugerują, że w 3q wkład eksportu netto do dynamiki PKB będzie dodatni, zbliżony do zakładanych przez nas 0,2pp.
- Obraz relacji Polski z zagranicą jest obecnie niezwykle korzystny, a nadwyżka bieżąca oraz napływ środków w ramach rachunku kapitałowego (2,3% PKB po lipcu) sprzyja redukcji zadłużenia zagranicznego.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

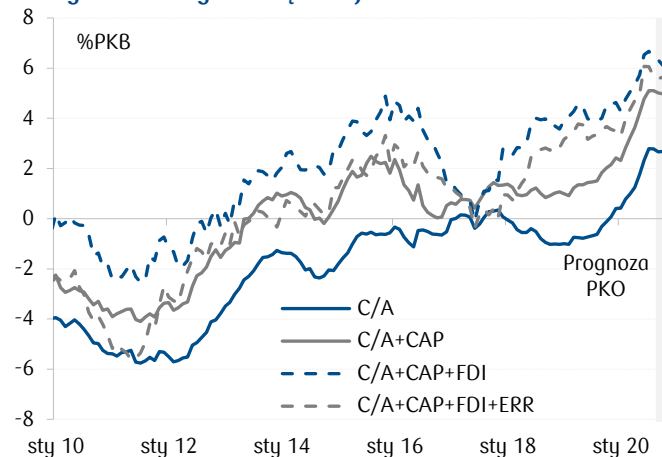
Urszula Kryńska
Ekonomistka
urszula.krynska@pkobp.pl
tel. 22 521 51 32

Eksport w regionie EŚiW

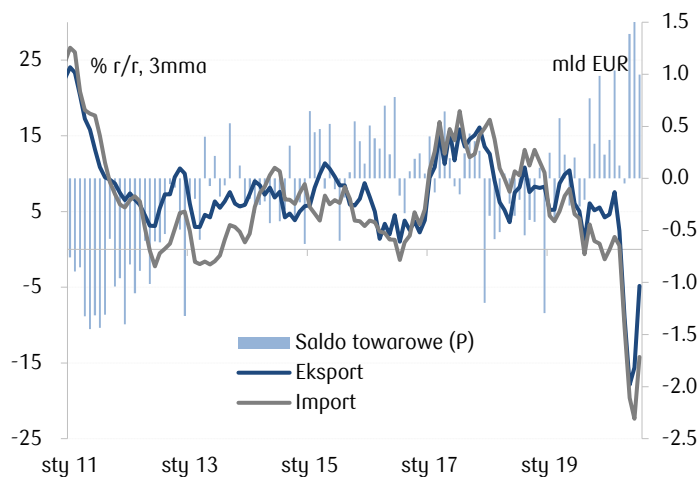


Źródło: NBP, Datastream, PKO Bank Polski.

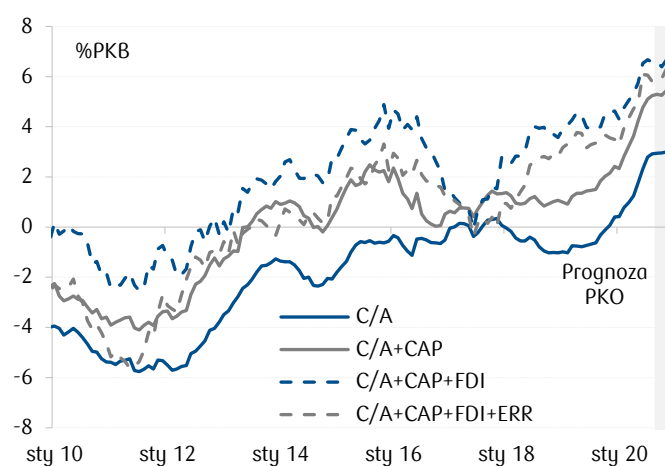
Miary równowagi zewnętrznej



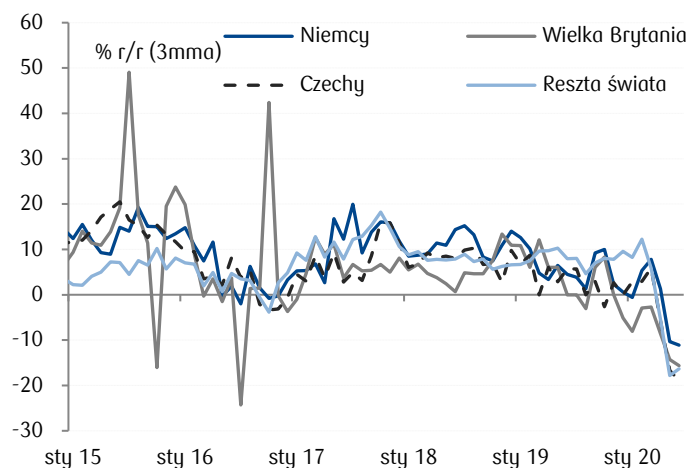
Trendy w handlu zagranicznym



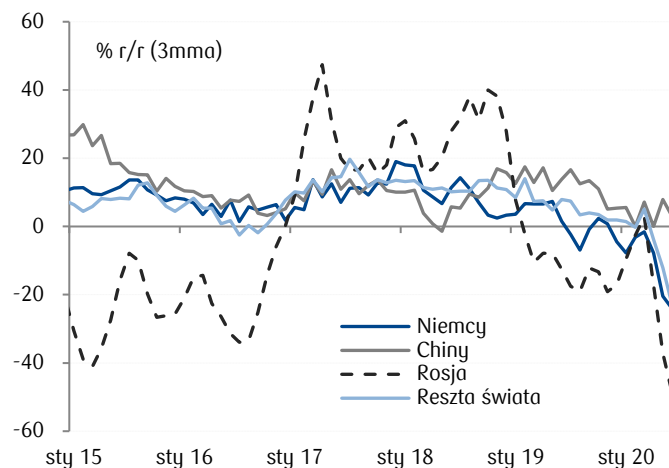
Miary równowagi zewnętrznej



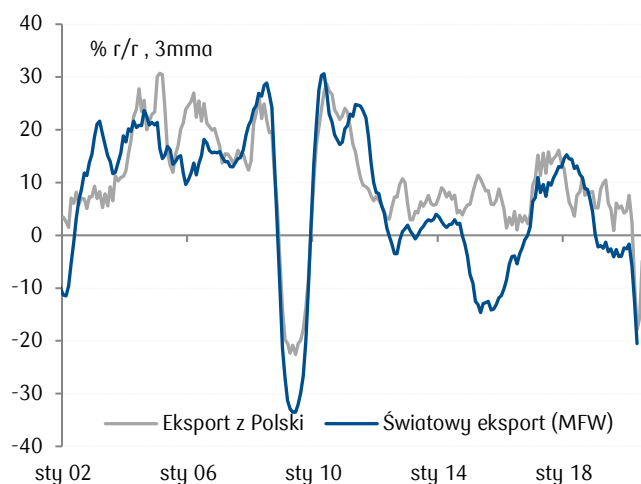
Kierunki eksportu z Polski



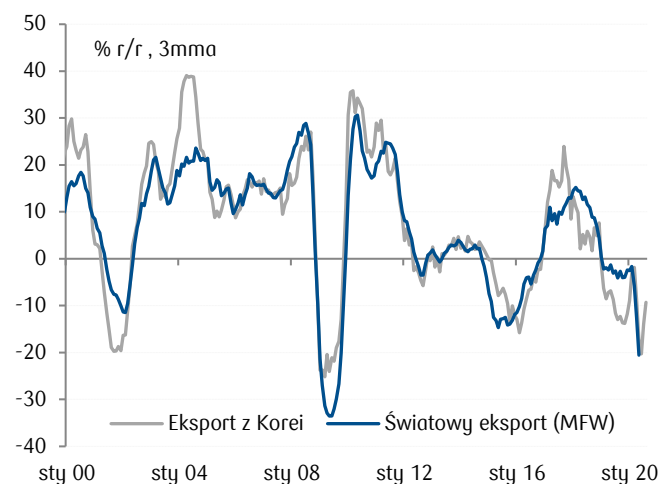
Źródła importu do Polski



Eksport: Polska vs świat



Eksport: świat vs Korea Południowa



Źródło: NBP, GUS, Datastream, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska marta.petka-zagajewska@pkobp.pl 22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA marcin.czaplicki@pkobp.pl 22 521 54 50
Urszula Kryńska urszula.krynska@pkobp.pl 22 521 51 32
dr Michał Rot michal.rot@pkobp.pl 22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl 22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski mariusz.dziwulski@pkobp.pl 22 521 81 88
Piotr Krzysztofik piotr.krzysztofik@pkobp.pl 22 521 81 25
Michał Kolesnikow michal.kolesnikow@pkobp.pl 22 521 81 23
Wojciech Matysiak wojciech.matysiak@pkobp.pl 22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl 22 521 65 15
Filip Romanowski filip.romanowski@pkobp.pl 22 521 87 39
Anna Senderowicz anna.senderowicz@pkobp.pl 22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki marcin.morawiecki@pkobp.pl 22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

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.