

PKB

W latach 2014-2015 dynamika PKB Niemiec oscylowała w granicach 1,5%-1,9% r/r. MFW przewiduje przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego Niemiec w 2017 roku do 2,1% r/r z 1,9% r/r zanotowanych w 2016 roku. Do 2022 roku prognozowane jest stopniowe osłabienie dynamiki PKB do 1,2% r/r. W strukturze PKB Niemiec nieznacznie ponad 69% przypada na udział usług i nieco powyżej 30% na wkład przemysłu.

Demografia

Prognozy Narodów Zjednoczonych zakładają dalsze starzenie się niemieckiego społeczeństwa, przy zwiększeniu mediany wieku w 2050 roku do 50,3 lat z 45,9 lat w okresie 2010-2015 oraz długości życia do odpowiednio 85,7 lat w okresie 2045-2050 z 80,4 lat w okresie 2010-2015.

Przeciętne średnioroczne tempo spadku populacji wyniesie 0,3% r/r w latach 2045-2050 roku wobec niewielkiego wzrostu o 0,2% r/r w latach 2010-2015.

Rynek pracy

W ostatnich latach stopa bezrobocia w Niemczech utrzymywała się w trendzie spadkowym i osiągnęła 4,2% w końcu 2016 roku. Prognozy pokazują dalszy spadek wskaźnika w najbliższych latach poprzez 3,8% przewidywane na 2017 rok do 3,5% w 2022 roku.

Inflacja

W latach 2014-2016 średnioroczna inflacja w Niemczech obniżyła się do niskiego poziomu nie przekraczającego 0,4% r/r, a w 2017 roku przewidywany jest wzrost wskaźnika inflacji do 1,6% r/r, przy zwiększeniu cen żywności, transportu (w tym paliw) oraz przełożeniu wyższych kosztów pracy na ceny. Do 2022 roku inflacja prawdopodobnie wzrośnie do 2,5% r/r.

Handel zagraniczny

Według prognoz MFW w 2017 roku nastąpi w Niemczech zwiększenie tempa wzrostu importu i eksportu do odpowiednio 4,8% i 4,0% w skali roku wobec 3,8% r/r i 2,3% r/r obserwowanych w 2016 roku. Do 2022 roku dynamika importu wyniesie pomiędzy 4,7% a 5,1% r/r, a roczne tempo wzrostu eksportu ukształtuje się na poziomie 3,9%-4,2%. Oczekiwane jest osłabienie nadwyżki na rachunku obrotów bieżących do 6,9% PKB w 2022 roku wobec 8,1% PKB przewidywanych na 2017 rok oraz 8,3% zanotowanych w 2016 roku.

Niemcy zajmują 1. miejsce w polskim eksporcie (z udziałem 27,33% w eksporcie ogółem w całym 2016 roku) oraz 1. miejsce w polskim imporcie (28,25% importu ogółem w 2016 roku) – według kraju wysyłki i 1. miejsce w polskim imporcie (23,35% importu ogółem w 2016 roku) – według kraju pochodzenia.

W całym 2016 roku polski eksport do Niemiec osiągnął poziom 50,2 mld EUR, zwiększając się o 3,1% r/r.

Sytuacja fiskalna

Do 2022 roku oczekiwane jest utrzymanie dobrej sytuacji finansów publicznych Niemiec i ukształtowanie się nadwyżki budżetowej w granicach 0,7%-1,1% PKB wobec 0,8% PKB w 2016 roku. Przewiduje się, że w 2017 roku kontynuowany będzie spadkowy trend relacji długu publicznego do PKB, która wyniesie 65,0% wobec 68,1% PKB zanotowanych w 2016 roku. Do 2022 roku relacja długu publicznego do PKB obniży się do około 50%.



Podstawowe informacje:	
Powierzchnia	357,0 tys. km ²
Język	niemiecki
Czas	UTC+1/UTC+2
PKB per capita PPP (% polskiego)	175,0%
Pozycja w rankingach:	
Doing Business 2018	20/190
Index of Economic Freedom 2017	26/180
Corruption Perceptions Index 2016	10/176
Global Innovation Index 2017	9/127

Źródło: Bank Światowy, CIA World Factbook, Cornell INSEAD WIPO, europa.eu, The Heritage Foundation, MFW (X.17), Transparency International, Wikipedia.

Główni partnerzy handlowi Niemiec (2016)			
Eksport (%)		Import (%)	
Stany Zjednoczone	8,8	Chiny*	10,1
Francja	8,3	Holandia	8,7
Wielka Brytania	7,0	Francja	6,9
Chiny*	6,9	Stany Zjednoczone	6,2
Holandia	6,5	Włochy	5,4

Źródło: International Trade Center * wraz z Hongkongiem

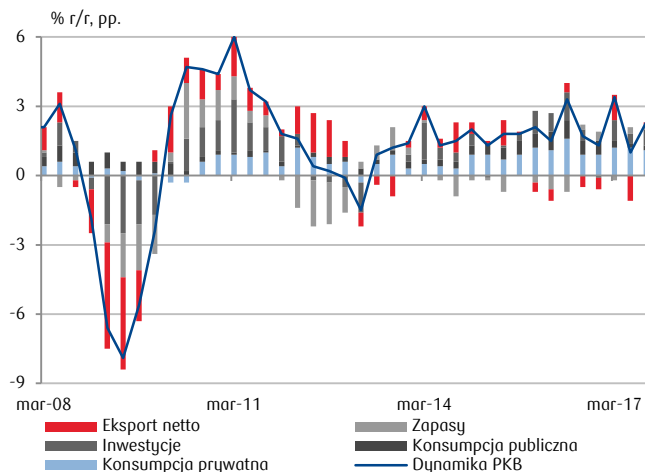
Najszybciej rosnące powiązania handlowe (2016/2015)*			
Eksport (% r/r)		Import (% r/r)	
Szwecja	9,7	Rumunia	16,5
Japonia	9,6	Japonia	9,3
Chiny**	6,9	Czechy	8,2
Czechy	5,9	Hiszpania	6,1
Węgry	5,4	Turcja	6,0

Źródło: International Trade Center. * Spośród 20 krajów o największym udziale w eksporcie oraz 20 krajów o największym udziale w imporcie ** wraz z Hongkongiem

Grupy towarów z najszybszym wzrostem (2016/2015)*			
Eksport (% r/r)		Import (% r/r)	
Perły, kamienie szlachetne lub półszlach., metale szlachetne	15,6	Pojazdy inne niż tabor kolejowy i tramwajowy i ich części	11,3
Mięso i jadalne podroby	5,6	Produkty farmaceutyczne	7,8
Drewno i artykuły z drewna, węgiel drzewny	5,1	Meble, pościel, materace, poduszki	5,6
Maszyny i urządzenia elektryczne i ich części	5,1	Maszyny i urządzenia elektryczne i ich części	5,3
Urządzenia optyczne, fotograficzne	5,0	Obuwie, getry i podobne oraz ich części	4,9

Źródło: International Trade Center. * Spośród 30 grup towarów o największym udziale w eksporcie oraz 30 grup towarów o największym udziale w imporcie.

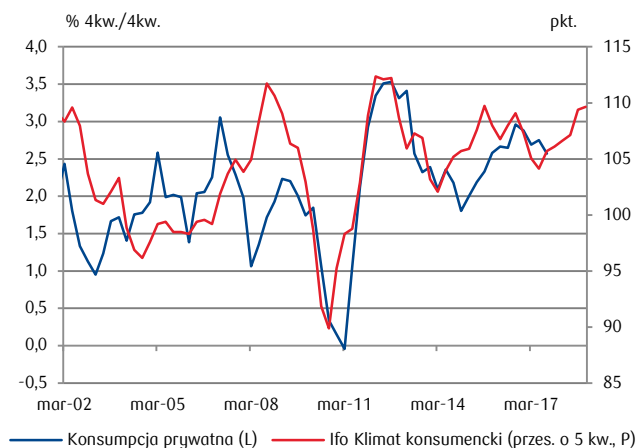
DEKOMPOZYCJA WZROSTU PKB



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

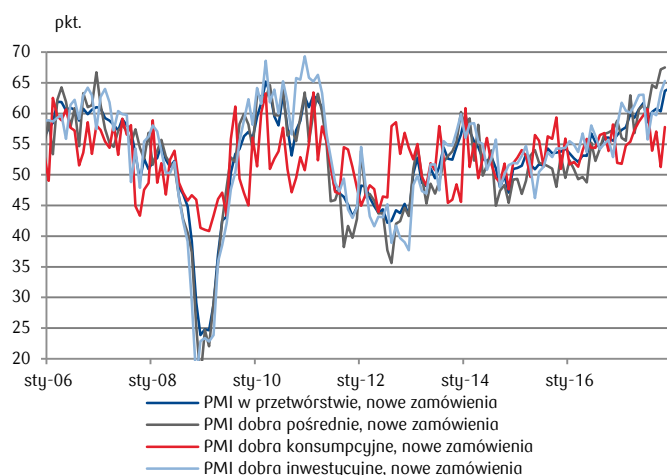
Po tym, jak rosnący popyt zagraniczny zainicjował ożywienie niemieckiej gospodarki, teraz ważnym motorem wzrostu PKB stał się również popyt wewnętrzny. Póki co jest to widoczne w szczególności w przypadku popytu inwestycyjnego, którego większa importochłonność prowadzi do spadku salda eksportu netto.

KONSUMPCJA



Coraz lepsza koniunktura, w tym malejące bezrobocie i rosnące płace przekładają się na poprawę nastrojów konsumentów, co powinno oznaczać, że w 2018 r. konsumpcja prywatna będzie kolejnym obok inwestycji motorem wzrostu niemieckiej gospodarki.

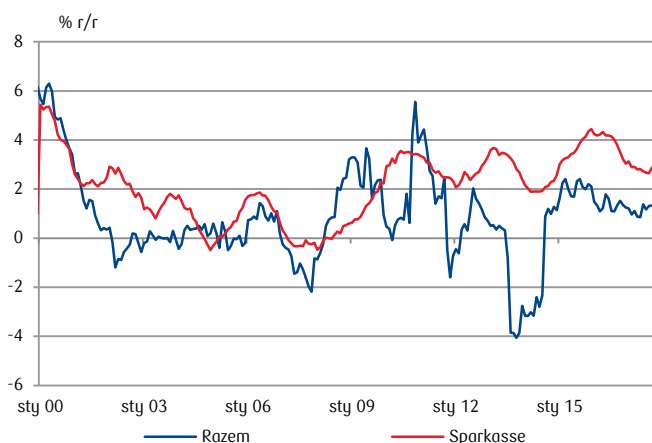
NASTROJE W PRZETWÓRSTWIE



Źródło: Macrobond, PKO Bank Polski.

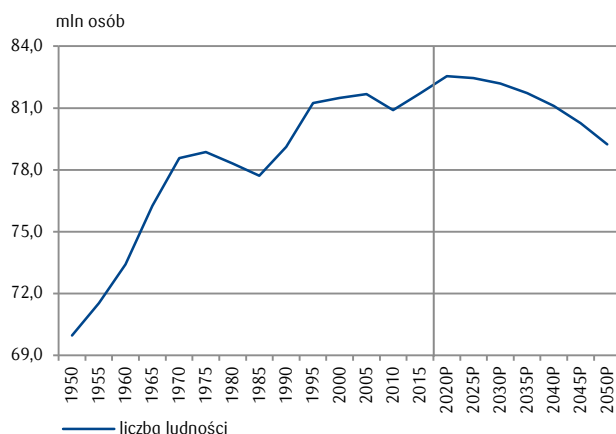
Rosnący popyt zewnętrzny, a także wyczerpujące się moce produkcyjne niemieckiej gospodarki przekładają się na wzrost nowych zamówień, szczególnie widoczny w przypadku dóbr inwestycyjnych i pośrednich. Z uwagi na dużą importochłonność tych towarów (ze względu na komponenty produkowane za granicą, w tym w Polsce) będzie to prowadzić do wzrostu importu wspierając wymianę towarową z państwami Europy Środkowej i Wschodniej.

AKCJA KREDYTOWA



Polityka niskich (ujemnych) stóp procentowych Europejskiego Banku Centralnego (poprzez spadek rentowności małych banków w obliczu rosnących wymogów regulacyjnych) przekłada się na wyhamowanie akcji kredytowej w Niemczech pomimo wzrostu popytu w gospodarce, co stanowi jeden z hamulców wzrostu PKB.

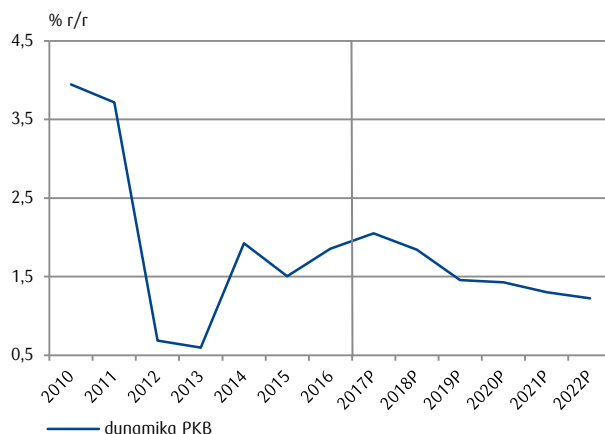
DŁUGOOKRESOWA PROGNOZA LICZBY LUDNOŚCI



Źródło: MFW World Economic Outlook październik 2017, Narody Zjednoczone, PKO Bank Polski.

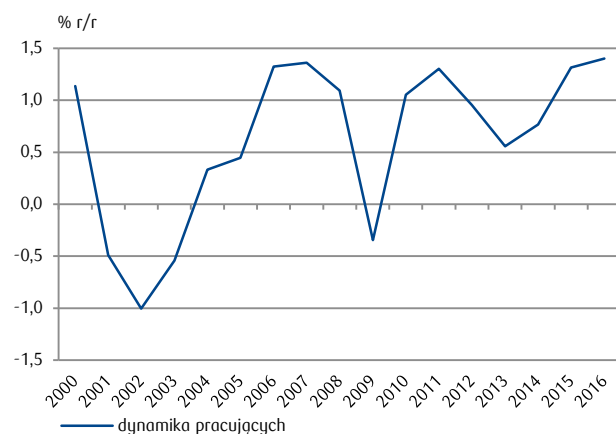
Tegoroczne prognozy Narodów Zjednoczonych zakładają stopniowy spadek liczby ludności Niemiec w 2050 roku do 79,2 mln osób z 82,5 mln osób w 2016 roku.

DŁUGOOKRESOWA PROGNOZA PKB



MFW przewiduje przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego Niemiec w 2017 roku do 2,1% r/r z 1,9% r/r zanotowanych w 2016 roku. W kolejnych latach do 2022 roku prognozowane jest stopniowe osłabienie dynamiki PKB do 1,2% r/r. W strukturze PKB Niemiec nieznacznie ponad 69% przypada na udział usług i nieco powyżej 30% na wkład przemysłu.

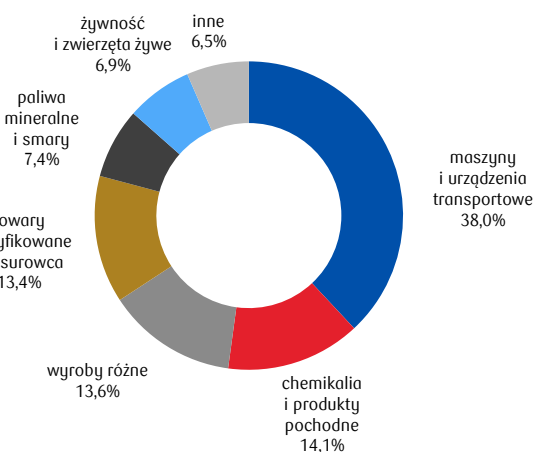
DYNAMIKA PRACUJĄCYCH



Źródło: Eurostat, Macrobond, PKO Bank Polski.

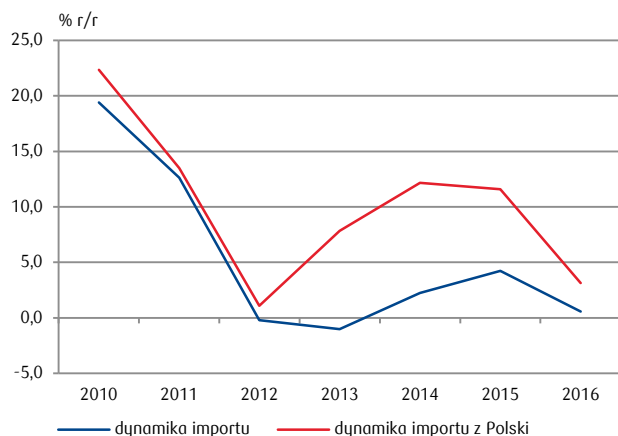
Od 2014 roku notowana jest tendencja wzrostowa dynamiki pracujących w Niemczech, która osiągnęła w latach 2015-2016 relatywnie wysoki poziom 1,3%-1,4% w skali roku. Wyrównana sezonowo liczba pracujących osiągnęła w 2016 roku niespełna 44,0 mln osób.

STRUKTURA IMPORTU



W strukturze importu Niemiec ponad połowę stanowią maszyny i urządzenia transportowe oraz chemikalia i pochodne. Kolejną kategorią były wyroby różne.

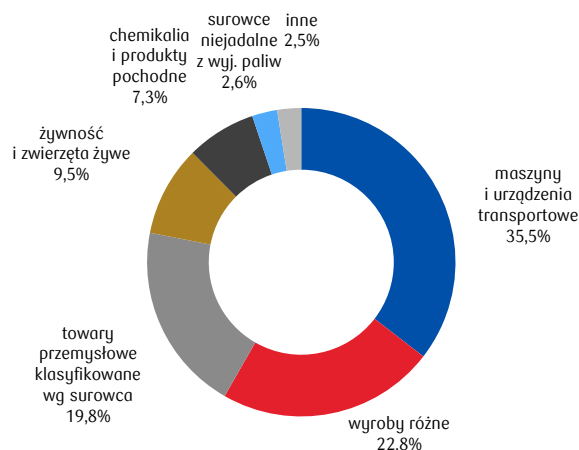
DYNAMIKA IMPORTU I IMPORTU Z POLSKI



Źródło: GUS, International Trade Center, PKO Bank Polski.

Od 2010 roku utrzymuje się tendencja wyższej dynamiki importu z Polski do Niemiec niż dynamiki importu ogółem Niemiec, w 2016 roku różnica tych dynamik zmniejszyła się do 2,5 pkt. proc.

STRUKTURA IMPORTU Z POLSKI



W 2016 roku polskimi hitami eksportowymi do Niemiec były: części i akcesoria do pojazdów samochodowych; meble inne niż do siedzenia i leżanki; a także pojazdy samochodowe i pozostałe pojazdy silnikowe przeznaczone zasadniczo do przewozu osób włącznie z samochodami osobowo-towarowymi (kombi).

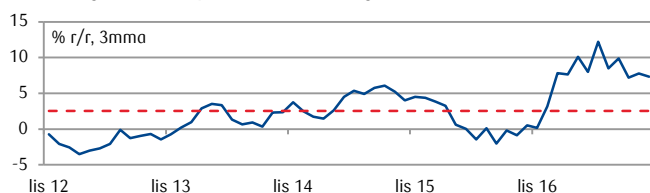
Podstawowe tendencje w gospodarce

Wskaźnik	Jedn.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P
Populacja	mln	80,3	80,3	80,4	80,6	81,0	81,7	82,5	82,7	82,8	82,8	82,9	82,8	82,7
PKB	% r/r	3,9	3,7	0,7	0,6	1,9	1,5	1,9	2,1	1,8	1,5	1,4	1,3	1,2
PKB per capita (PPP)	USD	40851	43249	44266	45127	46628	47430	48449	50206	52045	53887	55802	57738	59613
Inflacja	% r/r	1,1	2,5	2,1	1,6	0,8	0,1	0,4	1,6	1,5	2,0	2,1	2,3	2,5
Import	% r/r	14,2	7,9	-1,4	2,1	4,6	5,8	3,8	4,8	4,7	5,1	5,1	4,9	4,9
Eksport	% r/r	16,4	8,8	2,4	1,2	4,1	4,8	2,3	4,0	3,9	4,2	4,2	4,0	4,0
Rach. obr. bieżących	% PKB	5,6	6,1	7,0	6,7	7,4	8,5	8,3	8,1	7,7	7,5	7,3	7,0	6,9
Stopa bezrobocia	%	6,9	5,9	5,4	5,2	5,0	4,6	4,2	3,8	3,7	3,7	3,6	3,6	3,5
Saldo budżetu	% PKB	-4,2	-1,0	0,0	-0,1	0,3	0,6	0,8	0,7	0,8	1,0	1,1	1,1	1,1
Dług publiczny	% PKB	81,0	78,7	79,9	77,5	74,7	70,9	68,1	65,0	61,8	58,7	55,7	52,9	50,1

Źródło: MFW World Economic Outlook październik 2017, PKO Bank Polski.

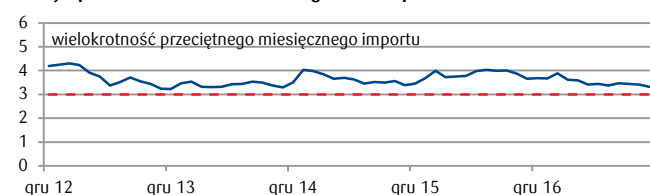
WSKAŹNIKI OSTRZEGAWCZE

Roczna dynamika importu (średnia trzymiesięczna)



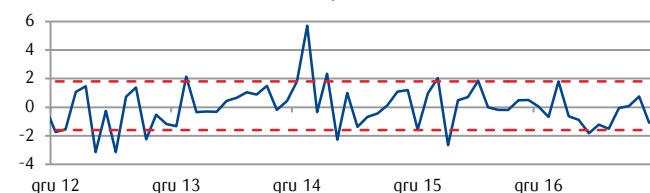
Poprawa niemieckiej koniunktury oraz wzrost popytu (eksportowego i wewnętrznego) wpływają na wzrost zapotrzebowania niemieckich konsumentów i firm na towary produkowane za granicą (w tym półprodukty). W rezultacie dynamika importu wyraźnie przekracza swoją średniookresową średnią (linia przerywana).

Relacja poziomu rezerw walutowych do importu



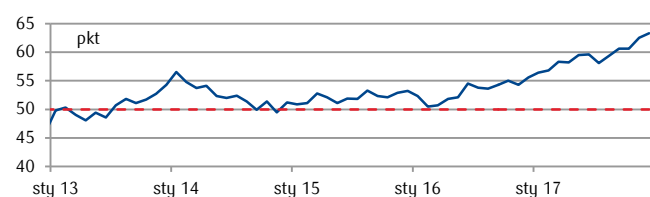
Niemieckie rezerwy walutowe (zarówno te utrzymywane w Bundesbanku, jak i w Europejskim Banku Centralnym) są ponad trzykrotnie wyższe od przeciętnego miesięcznego importu i przekraczają tym samym poziom uznawany przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy za minimalny próg dla utrzymania stabilności gospodarki (w szczególności sfery zewnętrznej) oraz kursu walutowego.

Zmienność kursu i rezerw walutowych



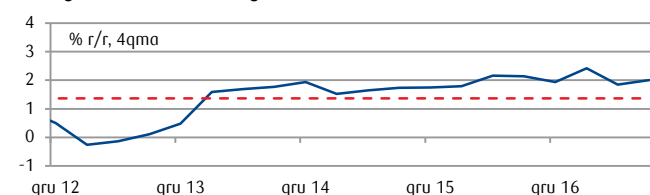
Kurs EURUSD porusza się przez większość czasu w przedziale odchyień uznawanym przez MFW za stabilny. Niemniej, w ujęciu historycznym implikowana zmienność kursu walutowego (suma ilorazu zmiany kursu i odchylenia standardowego zmian oraz ilorazu zmiany poziomu rezerw i odchylenia standardowego tych zmian) często osiągała dopuszczalny przedział wahań +/- 1,5 odchylenia standardowego wokół średniej.

Wskaźnik PMI



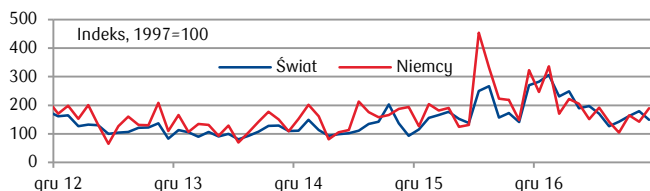
Wskaźnik PMI w przetwórstwie znajduje się na najwyższym poziomie od 2011 r. wyraźnie przekraczając uznawany za neutralny poziom 50 pkt. i sugerując dalszą poprawę niemieckiej koniunktury w kolejnych kwartałach. Nastroje niemieckich przedsiębiorców są szczególnie mocno wspierane przez rosnące zamówienia zagraniczne oraz rosnące zatrudnienie.

Faza cyklu koniunkturalnego



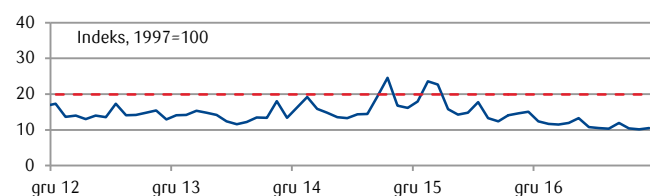
Niemiecka gospodarka wchodzi w fazę ekspansji, a dynamika PKB przekracza swoją długoterminową średnią (2000-2017, czerwona przerywana linia). Wzrost niemieckiej gospodarki jest zrównoważony: obok popytu eksportowego dużą rolę w jego strukturze odgrywa również popyt wewnętrzny.

Globalny i lokalny indeks niepewności politycznej



Problemy związane ze zbudowaniem większościowej koalicji po wrześniowych wyborach do niemieckiego parlamentu przekładają się na wzrost niepewności politycznej w Niemczech.

Poziom VIX



Niski poziom indeksu VIX (obrazującego zmienność cen kontraktów opcyjnych na CBOT w Chicago, linia przerywana obrazuje przeciętny poziom w latach 2000-2017) sugeruje spadek percepcji ryzyka przez rynki finansowe wraz z poprawą koniunktury światowej gospodarki, w tym rynków wschodzących.

Źródło: Reuters Datastream, PKO Bank Polski.

Opracowano przez:

DEPARTAMENT STRATEGII I ANALIZ MIĘDZYNARODOWYCH

PKO Bank Polski S.A.

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

wspieramy.eksport@pkobp.pl

Robert Zmiejko

Dyrektor Pionu

robert.zmiejko@pkobp.pl

Janusz Łukomski

Ekspert

janusz.lukomski@pkobp.pl

Jolanta Ostrowska

Menedżer Zespołu

jolanta.ostrowska.2@pkobp.pl

Monika Kachniarz

Starszy Specjalista

monika.kachniarz@pkobp.pl

Janusz Auleytner

Ekspert

janusz.auleytner@pkobp.pl

Paweł Konopka

Specjalista

pawel.konopka.2@pkobp.pl

Karolina Sędzimir

Ekspert

karolina.siedzimir@pkobp.pl

Nadzór

Maks Krackowski

Wiceprezes Zarządu PKO Banku Polskiego

we współpracy z:

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

PKO Bank Polski S.A.

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

analizy.makro@pkobp.pl

Piotr Bujak

Dyrektor

piotr.bujak@pkobp.pl

Urszula Kryńska

Ekspert

urszula.krynska@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska

Kierownik Zespołu

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

Michał Rot

Ekspert

michal.rot@pkobp.pl

Marcin Czaplicki

Ekspert

marcin.czaplicki@pkobp.pl

Mateusz Sosiński

Stażysta

mateusz.sosinski@pkobp.pl

Więcej informacji na temat Niemiec znajdziesz tutaj: <https://wspieramyeksport.pl/kraje/de>

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, jest przeznaczony wyłącznie dla klientów Grupy PKO Banku Polskiego i nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Grupa PKO BP SA dołożyła wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Klienci Grupy PKO BP SA ponoszą odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych, podjętych z uwzględnieniem informacji zamieszczonych w niniejszym materiale. Niniejszy materiał został przygotowany i/lub przekazany przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.