



Bank Polski

Centrum
Analiz

Kwartalnik Eksportera

Wojenna zawierucha

Departament Analiz Ekonomicznych
13 kwietnia 2022

#1

Tematy specjalne to: (1) **Gospodarcze skutki wojny** – która oddziałuje na gospodarkę głównie przez kanał kosztowy i wzrost niepewności ([str. 5](#)); (2) Transport drogowy ma znacznie większe znaczenie dla polskiego eksportu niż importu w relacjach handlowych z Ukrainą, Rosją i Białorusią ([str. 6](#)), (3) Duże znaczenie Białorusi, Rosji i Ukrainy dla branży paliwowo-petrochemicznej, metalurgicznej i drzewnej ([str. 7](#)) (4) To nie koniec wpływu pandemii na gospodarkę – taką tezę potwierdza sytuacja w objętym lockdownem porcie w Szanghaju ([str. 8](#)), (5) Koniec globalizacji? – pandemia i wojna wzmacniają tendencje deglobalizacyjne ([str. 9](#)), (6) Polska płaca minimalna wzrasta wolniej niż przeciętnie w naszym regionie ([str. 10](#)).

#2

Główne trendy w handlu zagranicznym ([str. 11](#)) – Globalna wymiana handlowa osiągnęła na początku 2022 rekordowy poziom i powróciła do przedpandemicznego trendu, pomimo spadków odnotowanych w Chinach (uparcie stosując strategię zero covid). W tych warunkach doskonale radzą sobie polscy eksporterzy, zarówno eksport towarów jak i usług jest już wyższy niż przed pandemią.

#3

Trendy w wybranych sektorach ([str. 17](#)) – motoryzacja jedynym dużym sektorem z niższą wartością eksportu w 4q21 niż przed pandemią (w 4q19). W 4q21 wyraźnie spowolniła dynamika wzrostu eksportu akumulatorów i baterii do samochodów elektrycznych. W stosunku do okresu sprzed COVID duży wzrost eksportu branży chemicznej, odzieżowej i produkcji urządzeń elektrycznych. Wojna w Ukrainie diametralnie zmienia perspektywy eksportu większości branż.

#4

Perspektywy polskiego eksportu ([str. 27](#)) – Wojna osłabi, ale nie zahamuje wzrostu gospodarczego w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski, a to sugeruje dalszy wzrost eksportu.

#5

Prognozy kursów walutowych i stóp procentowych ([str. 36](#)) – Stopy procentowe w regionie nadal dynamicznie rosną. Wojna w Ukrainie zwiększyła zmienność na rynkach finansowych i awersję do ryzyka, co miało negatywne przełożenie na notowania walut regionu. Niedawne szczyty osiągnięte przez kurs złotego wspierają eksport, ale przekraczają kurs opłacalności importu. Oczekiwana gwałtowna kontynuacja zacieśnienia polityki pieniężnej w USA może wywierać dalszą presję na waluty gospodarek wschodzących. Podwyżki stóp procentowych i wysoki poziom rezerw powinny jednak stabilizować notowania walut regionu. W strefie euro podwyżki są bardziej odległą przyszłością, chociaż apetyt rynkowy na wyższe stopy wyraźnie rośnie.

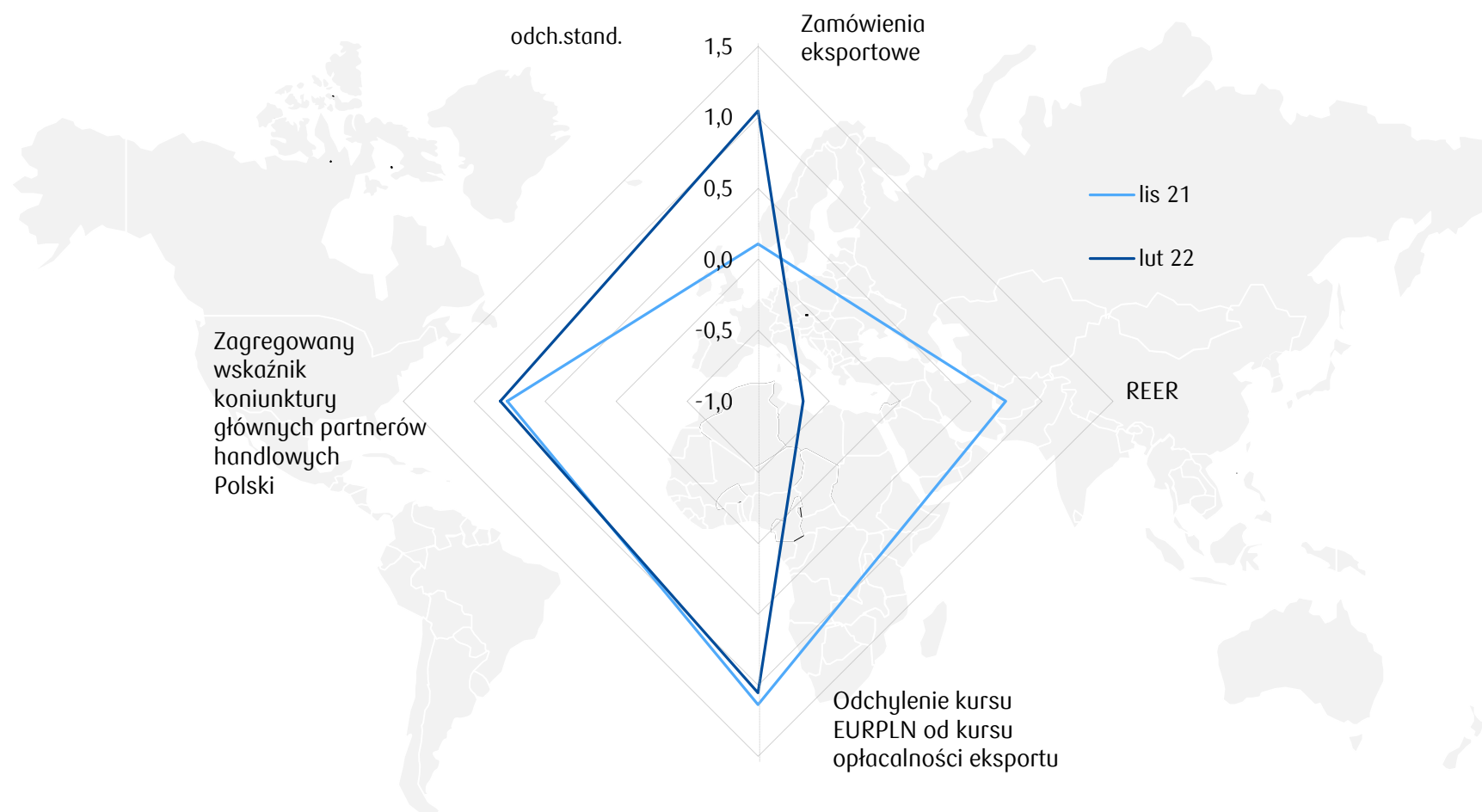
Radar eksportera

Kurs mocno wspiera eksporterów



Bank Polski

Zmiana kluczowych czynników determinujących eksport





Bank Polski

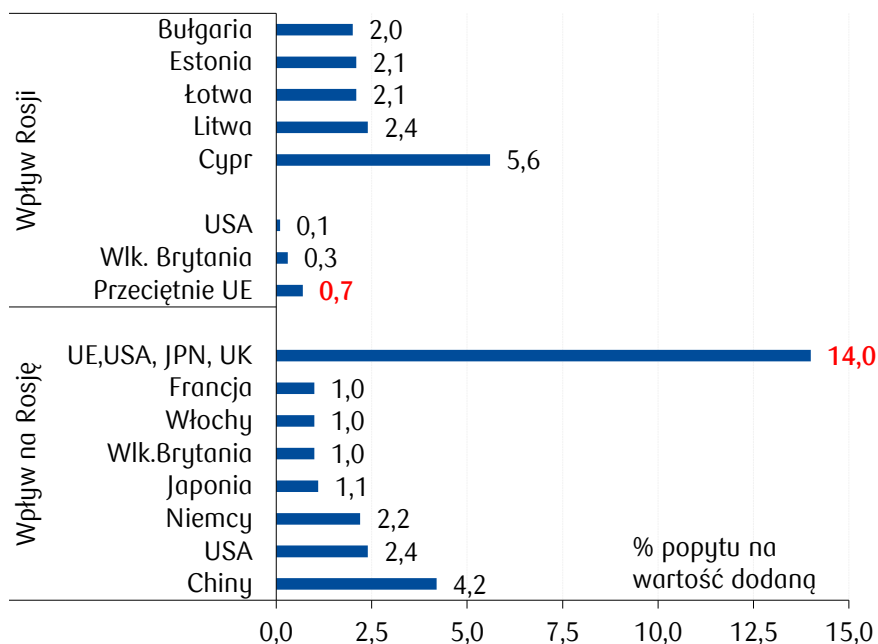
#1 Tematy specjalne

1.1 Gospodarcze skutki wojny

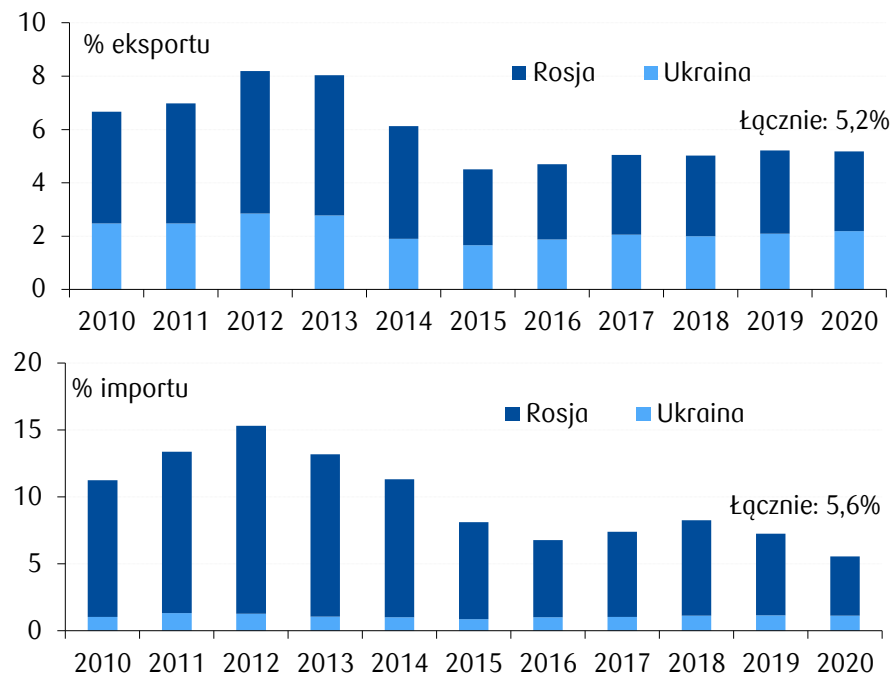


Bank Polski

Wzajemne oddziaływanie gospodarek na PKB



Udział Rosji i Ukrainy w polskim handlu zagranicznym



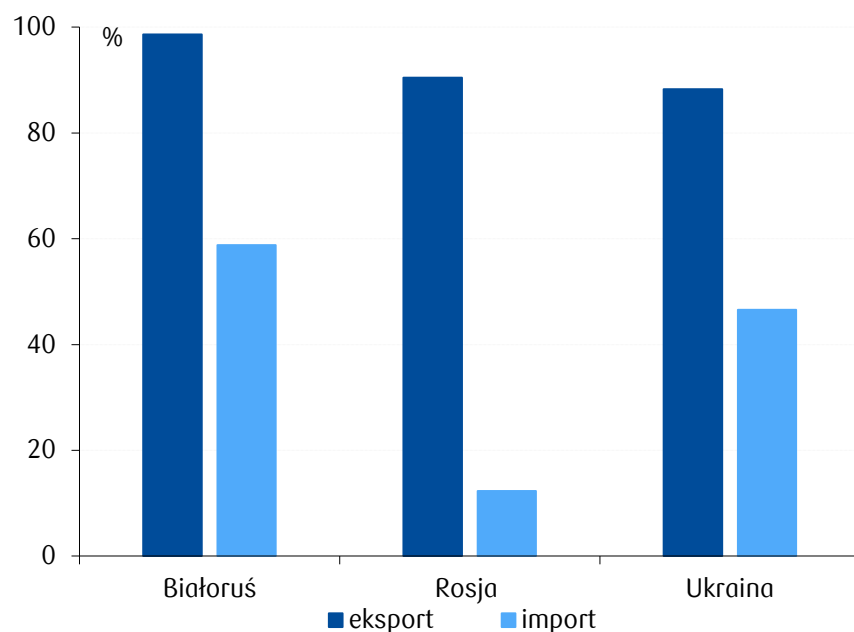
- Od 2014 skala bezpośrednich powiązań handlowych Polski z Rosją sukcesywnie malała, zarówno po stronie importu, jak i eksportu. W 2020 do Rosji trafiło 3% polskiego eksportu towarów (2,8% wg wstępnych danych w 2021), z Rosji pochodziło 4,4% krajowego importu (6% w 2021, wg wstępnych danych). **Kluczowy kanał oddziaływania wybuchu wojny na gospodarkę to ceny surowców, wzrost premii za ryzyko oraz zmienności na rynkach finansowych oraz wyższa niepewność ograniczająca decyzje inwestycyjne.**
- Udział popytu z Rosji w krajowej wartości dodanej to 1%, przeciętnie dla państw UE to zaledwie 0,7%. Łączne oddziaływanie popytu generowanego przez państwa, które wprowadzają sankcje na Rosję to już kilkanaście procent PKB agresora.

1.2 Dominacja transportu drogowego w obsłudze eksportu do Białorusi, Rosji i Ukrainy

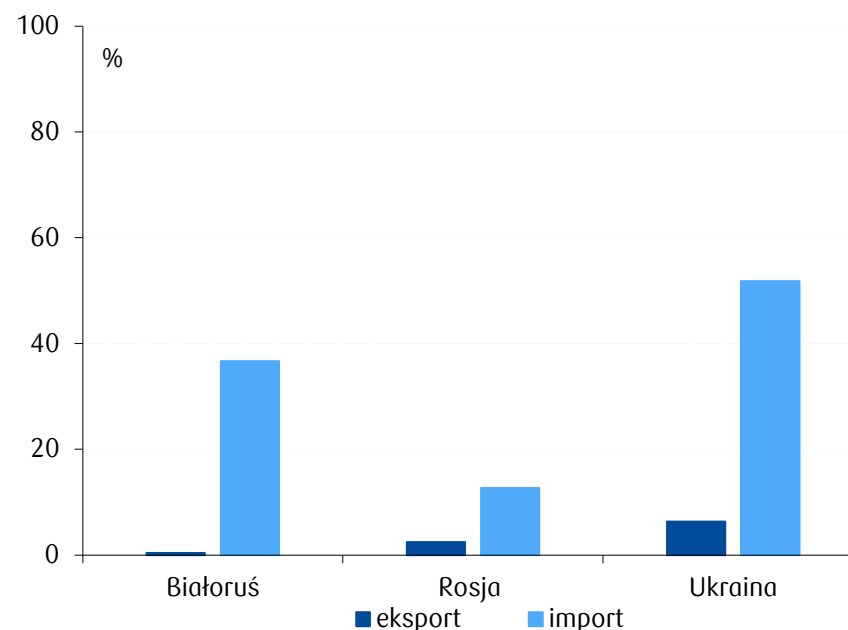


Bank Polski

Udział transportu drogowego w obsłudze polskiego handlu zagranicznego w 2021



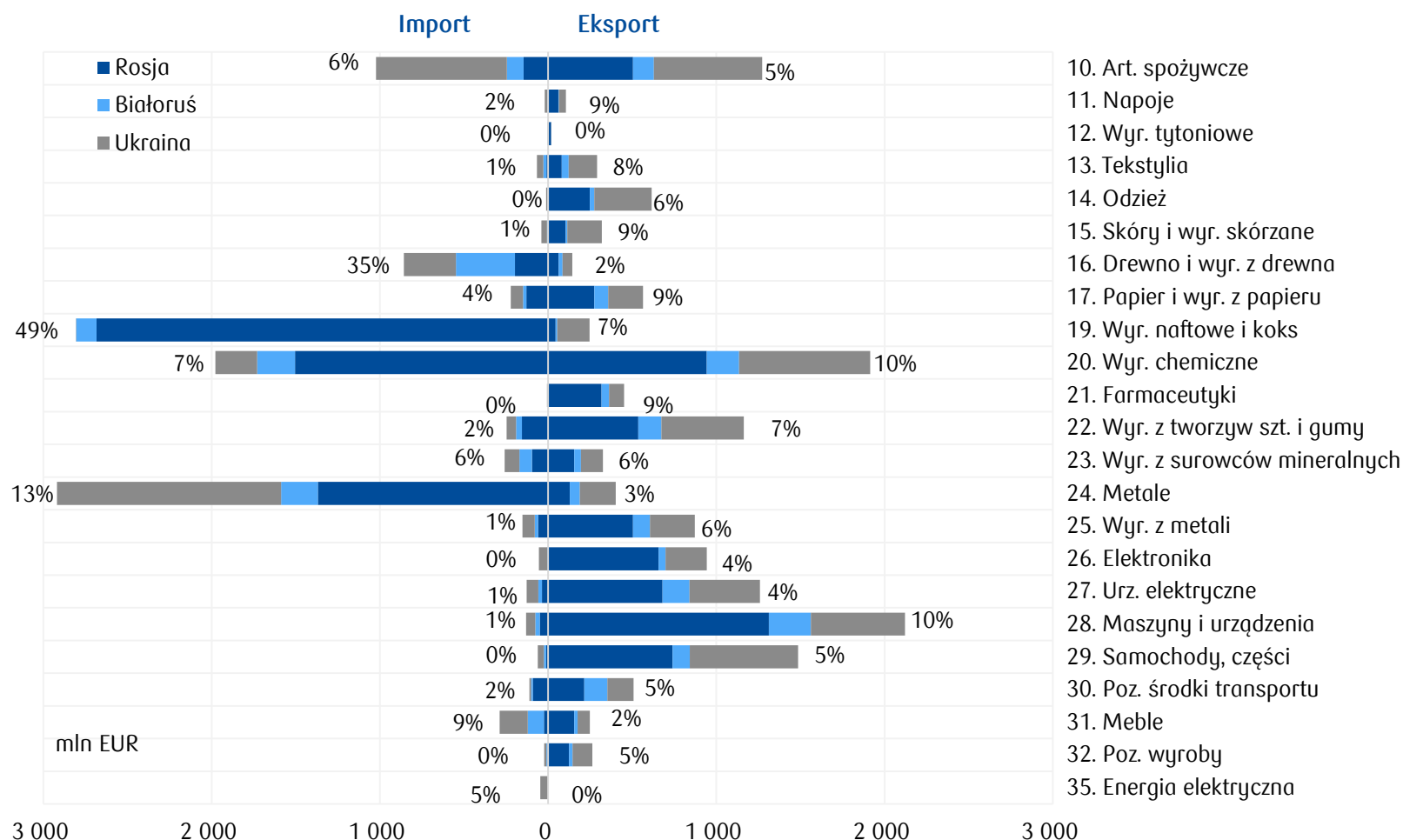
Udział transportu kolejowego w obsłudze polskiego handlu zagranicznego w 2021



- W 2021 transport drogowy towarów obsługiwał 98% polskiego eksportu (w ujęciu wartościowym) do Białorusi, 90% do Rosji i 88% do Ukrainy. W przypadku importu wskaźniki te były istotnie mniejsze i wyniosły odpowiednio: 59%, 12% i 47%.
- Udział transportu kolejją polskiego eksportu towarów do tych krajów miał marginalne znaczenie (między 0,4% a 6,3%) w 2021. Natomiast znacznie częściej transport kolejją następował przy polskim imporcie i było to 52% w przypadku importu z Ukrainy, 37% - z Białorusi i 13% - z Rosji.
- Przy dostarczaniu importu z Rosji znaczący był w 2021 udział transportu morskiego (54%) oraz rurociągowego (21%).
- Mniejsza wymiana handlowa z tymi państwami w następstwie konfliktu w Ukrainie, wprowadzonych sankcji i możliwej odpowiedzi Rosji i Białorusi na ostatnie unijne sankcje dot. transportu morskiego i drogowego - ograniczy przychody branży transportowej.

1.3 Duże znaczenie Białorusi, Rosji i Ukrainy dla branży paliwowo-petrochemicznej, metalurgicznej i drzewnej

Wymiana handlowa z Białorusią, Rosją i Ukrainą wg głównych grup towarowych w 2021

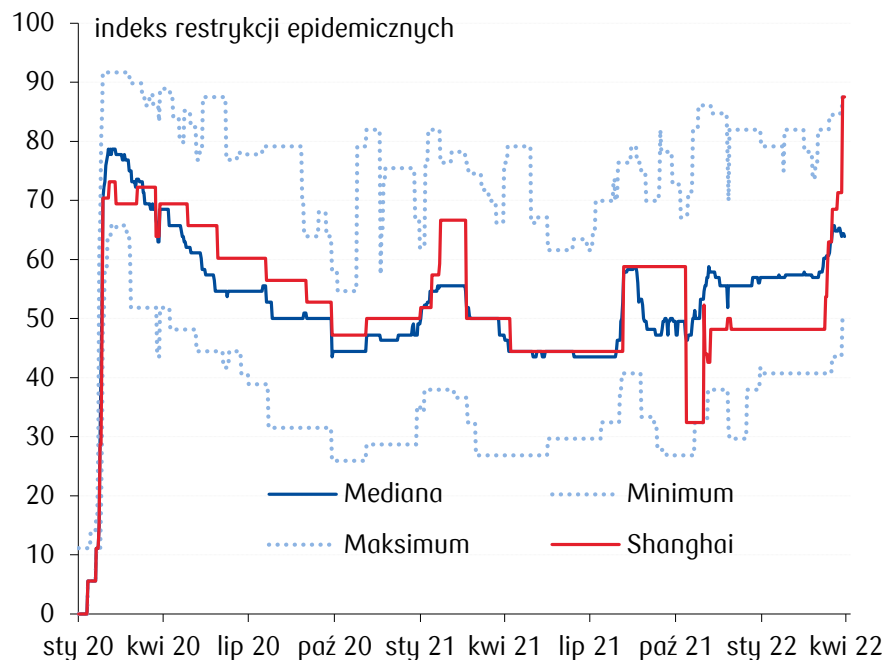


1.4 To nie koniec wpływu pandemii na gospodarkę

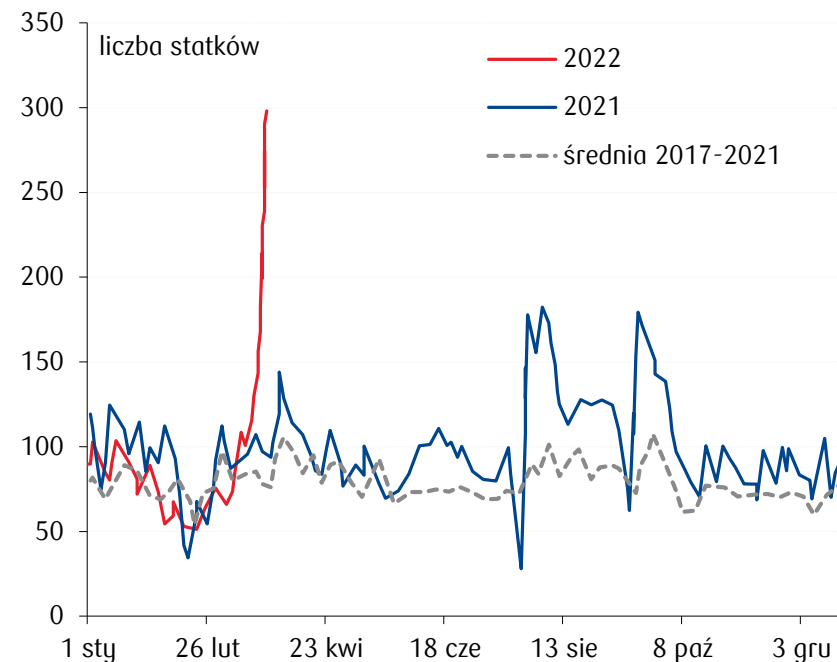


Bank Polski

Indeks restrykcji epidemicznych w chińskich prowincjach



Liczba statków oczekujących na załadunek lub rozładunek w Szanghaju



- **Wybuch lokalnych (niewielkich jak na europejskie standardy) ognisk Covid-19 w Chinach ze względu na stosowanie polityki „zero covid” skutkuje lockdownami w wielu chińskich prowincjach.** Najbardziej dotkliwy z gospodarczego punktu widzenia jest całkowity lockdown Szanghaju, który wymusza wstrzymanie prac w wielu fabrykach (m.in. w megafabrykach Tesli czy Volskwagena).
- Lockdown w Szanghaju będzie miał znaczący wpływ na globalną logistykę – port w Szanghaju jest największym na świecie terminalem kontenerowym. Pod koniec marca liczba statków, które oczekiwały na rozładunek lub załadunek w tym porcie przekroczyła 300, istotnie więcej niż wcześniej.
- **Jak na razie ceny frachtu morskiego z Chin do Europy nie zareagowały istotnie, lecz kolejne rekordy pobiły ceny wynajmu kontenerowców.** Utrudnienia i opóźnienia w światowym handlu morskim mogą ponownie nasilić zaburzenia w łańcuchach dostaw, co przyczyni się do nasilenia presji na wzrost cen i przejściowego wstrzymania prac w części zakładów przemysłowych.

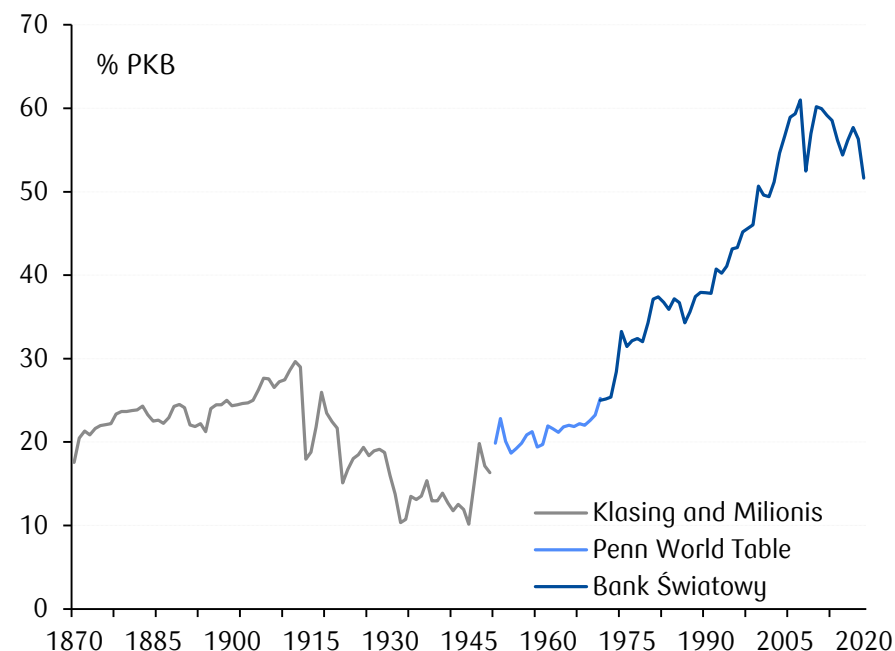
1.5 Koniec globalizacji?



Bank Polski

- Proces globalizacji, który od lat 70. XX w. manifestował się stałym wzrostem udziału handlu zagranicznego w światowym PKB zatrzymał się po globalnym kryzysie finansowym z 2008.
- Za sprawą pandemii, w 2020 udział handlu w PKB spadł do 51,6% (według szacunków Banku Światowego) i był najniższy od 2003. Spadek udziału wymiany był bezpośrednim skutkiem zmrożenia handlu w okresie pierwszych lockdownów, jednak **pandemia odsłoniła słabości dotychczasowego międzynarodowego podziału pracy**, takie jak zbyt duża zależność od jednego regionu geograficznego czy zbyt długie łańcuchy dostaw.
- Okres popandemicznej odbudowy nasilił tendencje **deglobalizacyjne** pokazując ograniczenia modelu *just-in-time* w sytuacji ograniczeń podażowych, oraz popularyzując ideę *nearshoringu* w otoczeniu niezwykle wysokich i nieprzewidywalnych kosztów transportu.
- **Atak Rosji na Ukrainę tylko uwydatnił powyższe słabości.** Wysokie koszty transportu, cła i sankcje zachęcają firmy i państwa do przedkładania bezpieczeństwa i ciągłości dostaw nad efektywność. Skutkiem jest ponowny wzrost zapasów, oraz mniejsze zainteresowanie inwestycjami w krajach, które mogą się okazać niewiarygodnym partnerem.
- Skutkiem procesu deglobalizacji będzie najpewniej wzrost cen finalnych. Stracą na tym kraje rozwijające się, którym 30 lat liberalizacji handlu pozwoliło zwalczyć ubóstwo.
- Rozpoczęty przed I Wojną Światową proces deglobalizacji trwał ponad 30 lat, a udział handlu w PKB powrócił do poziomu z 1913 dopiero w latach 70.

Udział handlu międzynarodowego w globalnym PKB

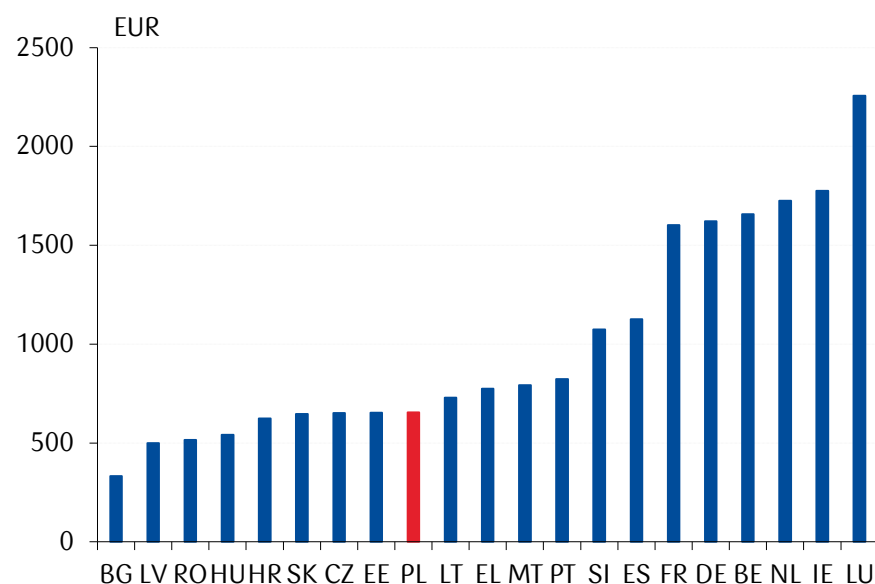


1.6 Polska płaca minimalna wzrasta wolniej niż przeciętnie w regionie

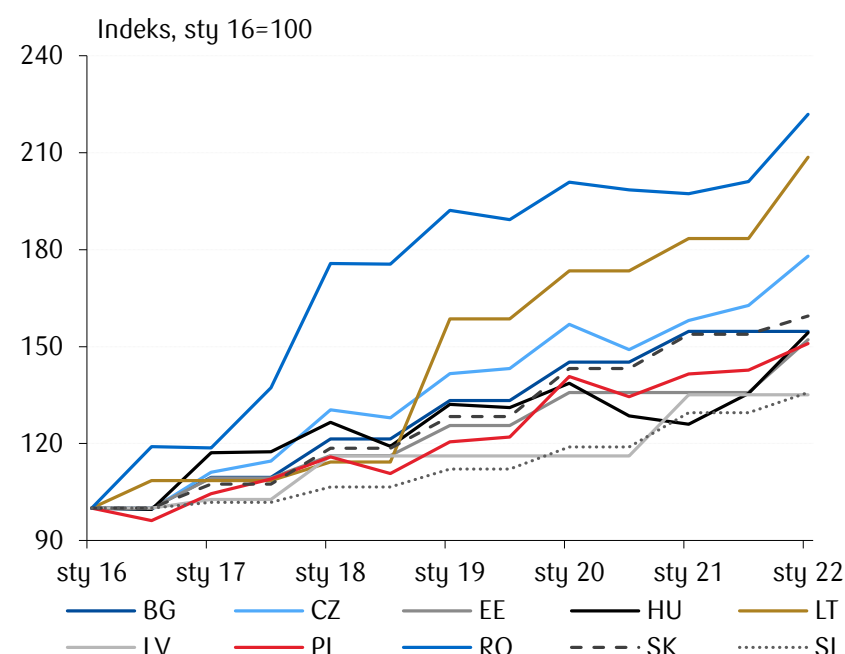


Bank Polski

Płaca minimalna w państwach UE w styczniu 2022



Dynamika płacy minimalnej w Europie Środkowo-Wschodniej



- W styczniu 2022 narodowa płaca minimalna obowiązywała w 21 krajach UE-27. Zróżnicowanie poziomu płacy minimalnej (w EUR) pomiędzy najwyższą (Luksemburg) a najniższą (Bułgaria) wzrosło do 6,8-krotności z 6,6 w całym 2021.
- Mimo dynamicznych wzrostów płacy minimalnej w ostatnich latach, **państwa Europy Środkowej i Wschodniej pozostają mocno konkurencyjne w UE pod względem kosztów pracy**. Wobec stycznia 2016 największy wzrost płacy minimalnej (wyrażonej w EUR) nastąpił: w Rumunii, na Litwie i w Czechach. Płaca minimalna w Polsce wzrastała wolniej, ale w styczniu 2022 była 3. najwyższą w regionie.
- Na szczęblu unijnym wciąż trwają ustalenia co do wprowadzenia unijnej płacy minimalnej (jako co najmniej 50% przeciętnego krajowego wynagrodzenia lub 60% mediany). Jednak daleko jest jeszcze do osiągnięcia kompromisu w tej sprawie.



Bank Polski

#2 Główne trendy w handlu zagranicznym

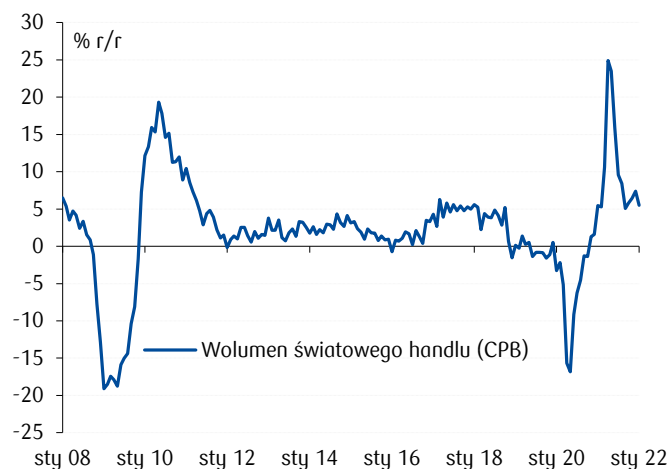
2.1 Główne trendy w światowym handlu

Rekordowa wymiana przed wybuchem wojny

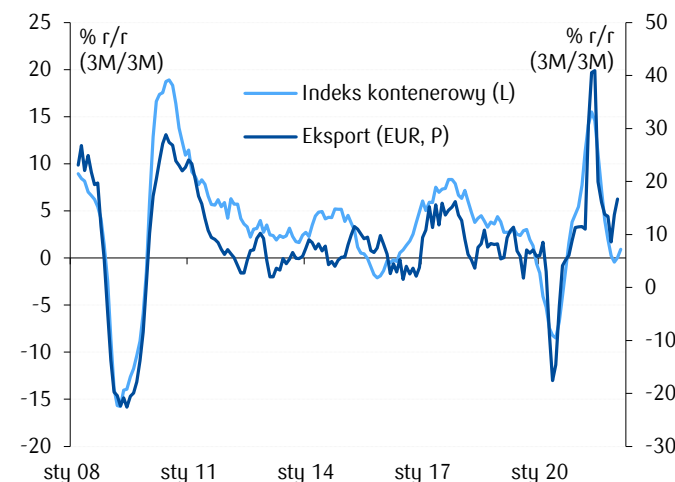


Bank Polski

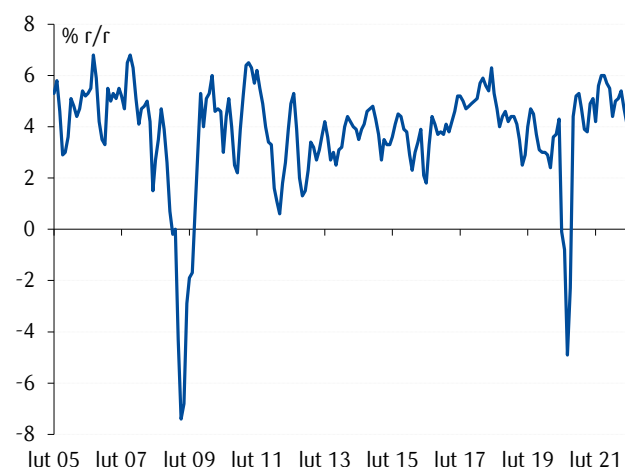
Wolumen światowego handlu



Przewozy kontenerów



Bloomberg GDP tracker



- **Globalna wymiana handlowa osiągnęła na początku 2022 rekordowy poziom.** Stało się to pomimo spadków odnotowanych w Chinach (uparcie stosując strategię zero covid) i w całym bloku gospodarek wschodzących. Wymiana handlowa w styczniu była o 9% wyższa niż przed pandemią i powróciła do rysującego się od kryzysu finansowego umiarkowanego trendu wzrostowego.
- **Ograniczenia podażowe osłabiły się jedynie w USA.** Agresja Rosji na Ukrainę spowodowała gwałtowny wzrost cen surowców energetycznych, przemysłowych i rolnych oraz poważnie ograniczyła podaż niektórych z nich (w wyniku sankcji na Rosję lub ograniczenia produkcji w Ukrainie).
- **Chiny testują ograniczenia polityki zero covid.** Lockdown w Szanghaju spowodował rekordowe kolejki w tym niezwykle istotnym porcie. Wysokie ceny paliw oraz związane z wojną ograniczenia są kolejnym czynnikiem zagrażającym globalnej wymianie towarowej w 2022.

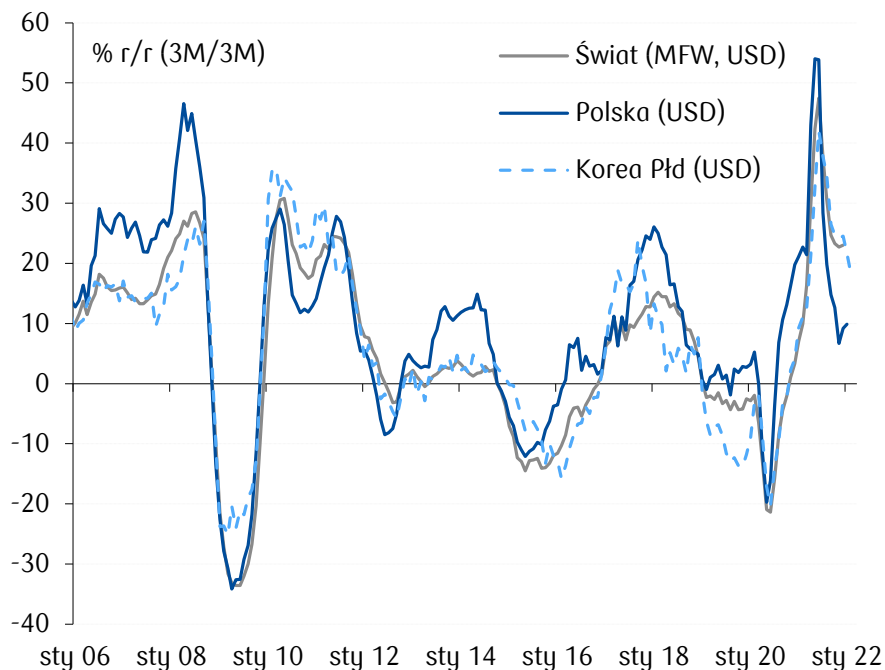
2.2 Polski eksport na tle świata i regionu

Wysoka dynamika wymiany na przełomie roku

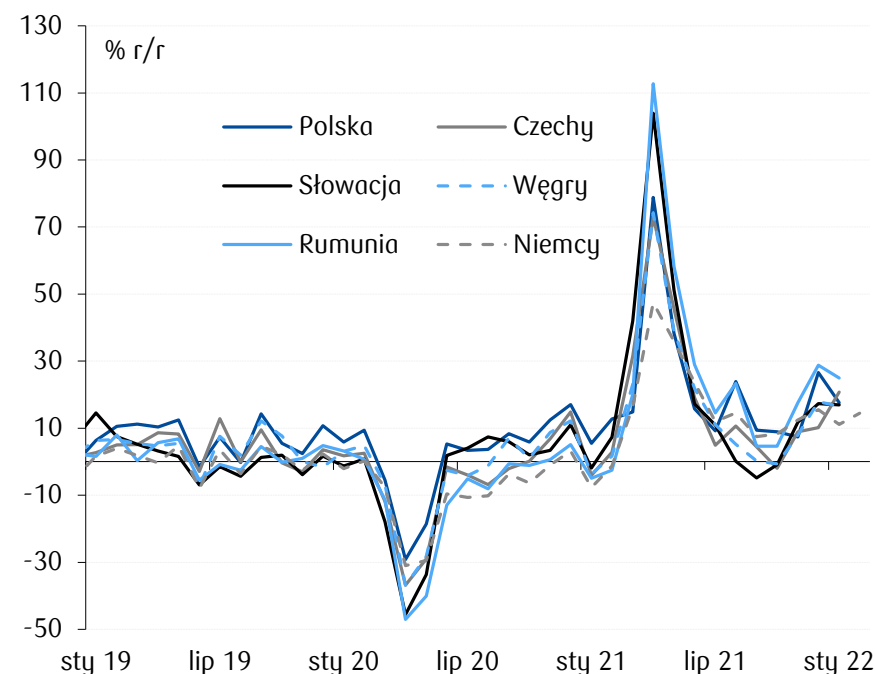


Bank Polski

Handel światowy, eksport Korei i Polski



Eksport Polski na tle regionu



- **Eksport Korei Północnej**, będący wskaźnikiem koniunktury w globalnym handlu, **rosł w 1q22 w dwucyfrowym tempie**, które było jednak słabsze niż rekordy notowane w połowie 2021, kiedy gospodarka odrabiała pandemiczne straty. Obok efektów bazowych hamowanie jest związane z zaburzeniami w funkcjonowaniu handlu w Chinach.
- **Eksport Polski rośnie nadal ponadprzeciętnie mocno**. Solidny wzrost na przełomie 2021/2022 odzwierciedlał silny popyt na produkty krajowego przetwórstwa jak również znaczący eksport energii do krajów ościennych. Jednocześnie ograniczenia podażowe tłumiły wymianę w motoryzacji.

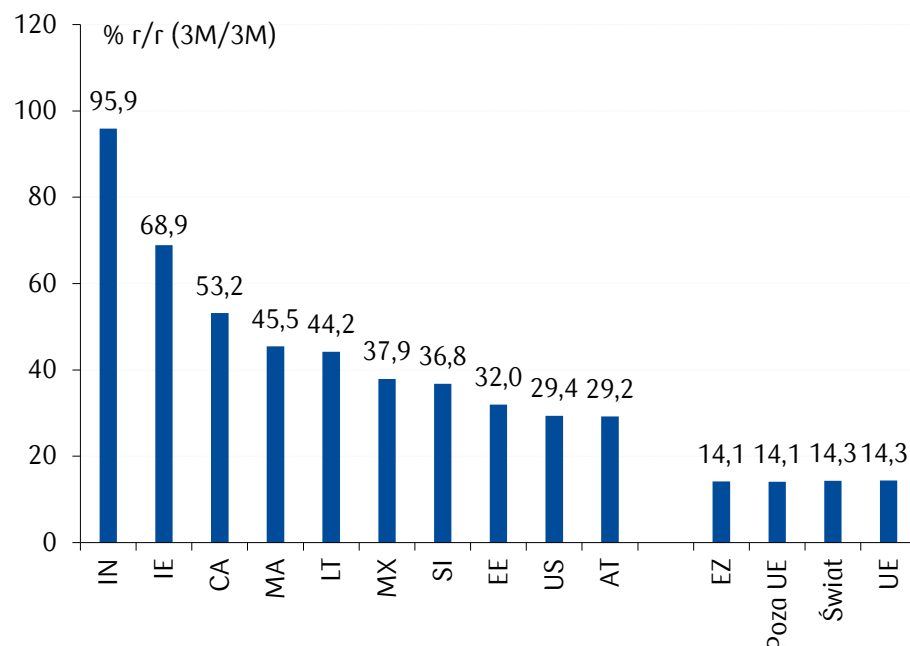
2.3 Struktura geograficzna polskiego eksportu

Zbliżona dynamika eksportu do strefy euro i poza nią

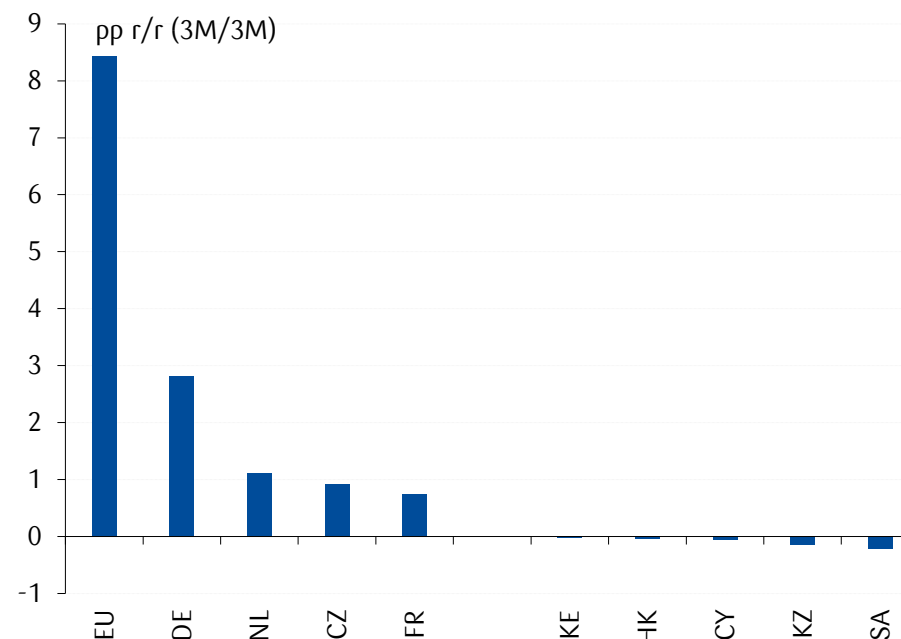


Bank Polski

Kierunki krajowego eksportu
odnotowujące najsilniejsze wzrosty*



Państwa o największym/najmniejszym wkładzie
do wzrostu eksportu ogółem

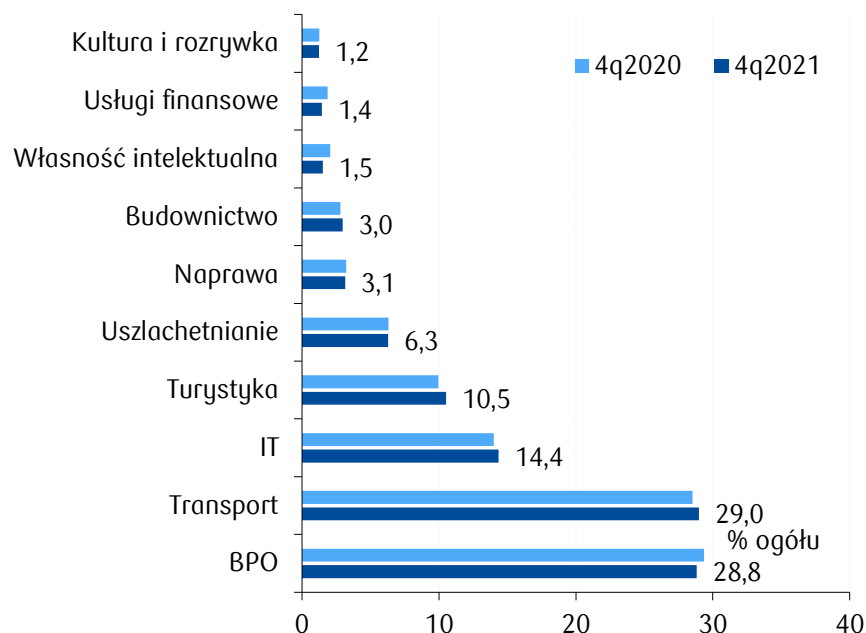


- W obrotach towarowych kluczowym rynkiem pozostaje strefa euro, przy czym ponadprzeciętne dynamiki eksportu notujemy w przypadku Irlandii, Państw Bałtyckich i Austrii. Główną rolę wśród kierunków eksportowych niezmiennie odgrywają Niemcy, pomimo obserwowanego na przełomie 2021/2022 śródcyklicznego spowolnienia. Rośnie rola popytu na dobra pośrednie, niemniej jest on nadal ograniczany przez wstrzymywanie produkcji na skutek niedoboru innych komponentów produkcyjnych, najczęściej spoza Europy.
- Nadal mocno rośnie eksport do państw rozwijających się i „egzotycznych”, takich jak Indie, Maroko, Meksyk. Wyraźnie silniejsza od średniej była w ostatnich trzech miesiącach 2021 dynamika eksportu do Kanady i USA.

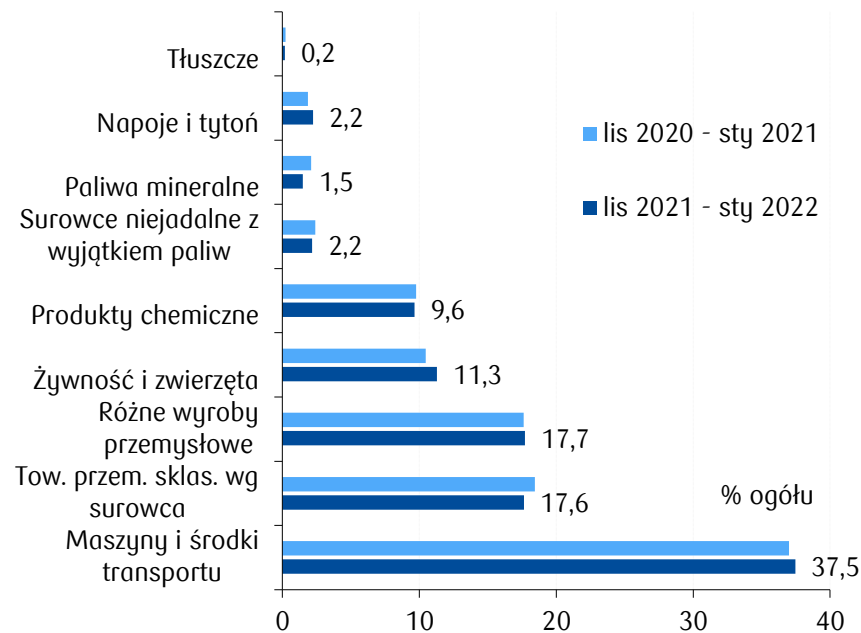
2.4 Struktura polskiego eksportu towarów i usług

Kluczowe znaczenie usług transportowych i BPO, silny eksport maszyn i środków transportu

Eksport usług



Eksport towarów



- **Eksport usług w 4q21 osiągnął rekordowy poziom i kształtował się powyżej przedpandemicznego trendu.** Mocny wzrost popytu na towary w handlu międzynarodowym wspiera polską branżę transportową, która stanowiła najistotniejszą pozycję w eksporcie usług. W 2022 aktywności sektora mogą zagrażać wysokie ceny paliw oraz odpływ ukraińskich kierowców. Udział sektora BPO był mniejszy niż przed rokiem, zwiększyło się znaczenie turystyki.
- **Rosnące ceny żywności na świecie sprzyjają wzrostowi polskiego eksportu żywności.** Kluczową pozycją w eksporcie towarów są maszyny i środki transportu. Atutem dla krajowych eksporterów jest położenie geograficzne Polski, umożliwiające firmom z Europy Zachodniej szybkie zastąpienie brakujących komponentów - tradycyjnie produkowanych na Dalekim Wschodzie - przez ich polskie zamienniki.

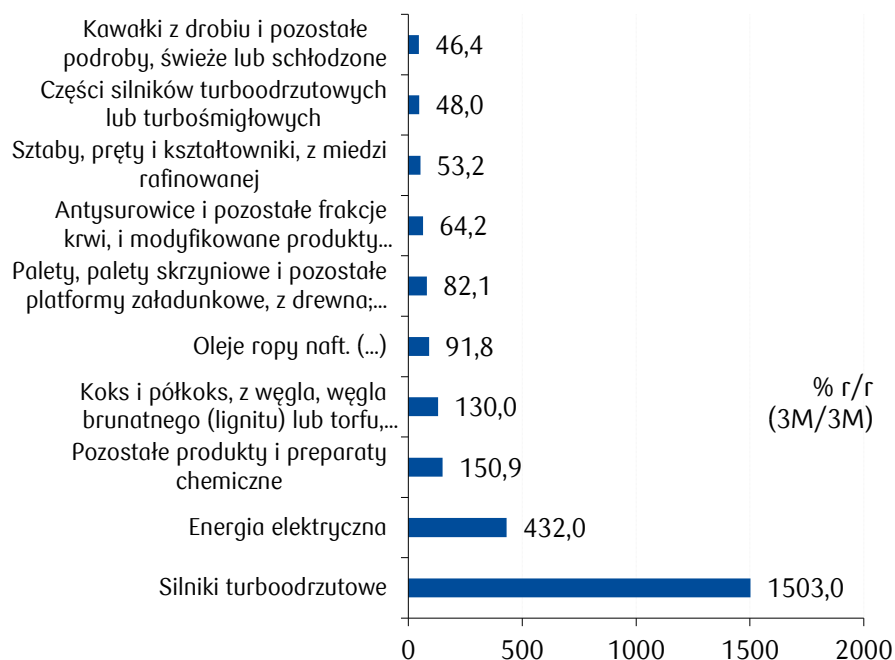
2.5 Krajowy eksport towarów

Eksport z silnikiem turbodrzutowym

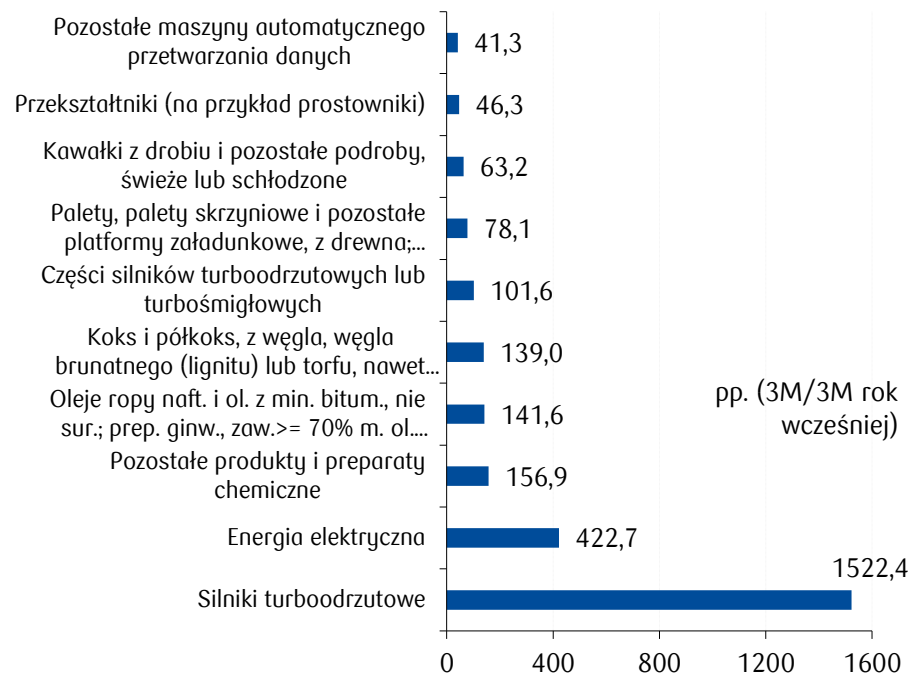


Bank Polski

Produkty o największym wzroście eksportu



Produkty, dla których tempo wzrostu eksportu najbardziej przyspieszyło



- **Najszybszy wzrost i najbardziej znaczące przyspieszenie eksportu odnotowano w przypadku silników turbodrzutowych.** Eksport tej grupy towarów wynika ze specjalizacji w ramach tzw. Doliny Lotniczej i jest konsekwencją wcześniejszego napływu FDI.
- **Krótkoterminową gwiazdą eksportu jest nadal energia elektryczna** – to efekt zaburzeń na europejskich rynkach energii – mimo wzrostu cen surowców energetycznych i uprawnień do emisji CO₂ energia elektryczna produkowana w Polsce jest jedną z najtańszych w UE, dzięki relatywnie niewielkiemu znaczeniu gazu ziemnego w jej wytwarzaniu.



Bank Polski

#3 Tendencje w wybranych sektorach

3.1 Artykuły rolno-spożywcze (11,3% eksportu ogółem)

Wysoka dynamika mimo ograniczeń podaży-popytowych



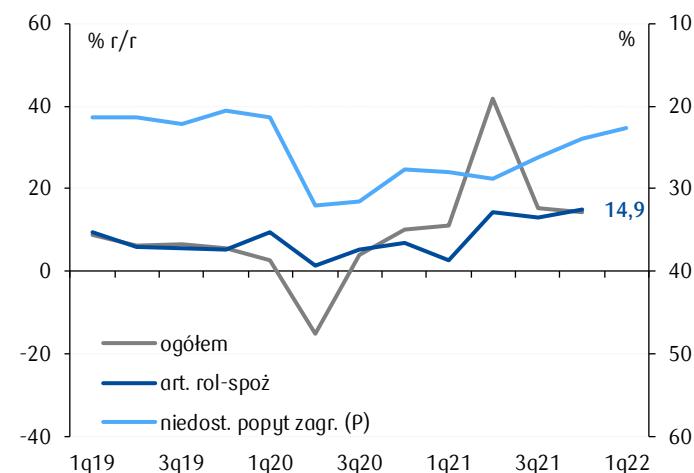
Bank Polski

- W 4q21 tempo wzrostu eksportu sektora przyspieszyło do 14,9% r/r z 12,9% r/r w 3q21. Było to możliwe dzięki znaczącym podwyżkom cen produktów spożywczych, gdyż dynamika wolumenu sprzedaży obniżyła się. Eksport napędzany był m.in. wyższą wartością sprzedaży produktów mleczarskich (+27,3% r/r). Wyhamował eksport zbóż, który wspierał istotnie dynamikę sprzedaży w poprzednich kwartałach (-4,0% r/r vs +35,3% r/r w 3q21).
- W 1q22 dynamika roczna eksportu prawdopodobnie utrzymała się na wysokim, kilkunastoprocentowym poziomie, na co wskazują dostępne dane. W dużej mierze przyczyniała się do tego kontynuacja wzrostów cen, mniejsze obstrzeżenia w HoReCa oraz niska baza odniesienia związana z brexitem.
- W kolejnych kwartałach prawdopodobny jest dalszy wzrost wartości sprzedaży zagranicznej, czemu sprzyjać będą wyższe ceny produktów spożywczych, podbijane efektami wojny w Ukrainie. Zagrożeniem dla dynamiki są: niepewność gospodarcza w warunkach wojny, wzrost bariery niedostatecznego popytu zagranicznego (GUS) oraz narastające ograniczenia podaży w kraju. Wojna w Ukrainie może w niewielkim stopniu zwiększyć zainteresowanie niektórymi produktami z Polski.

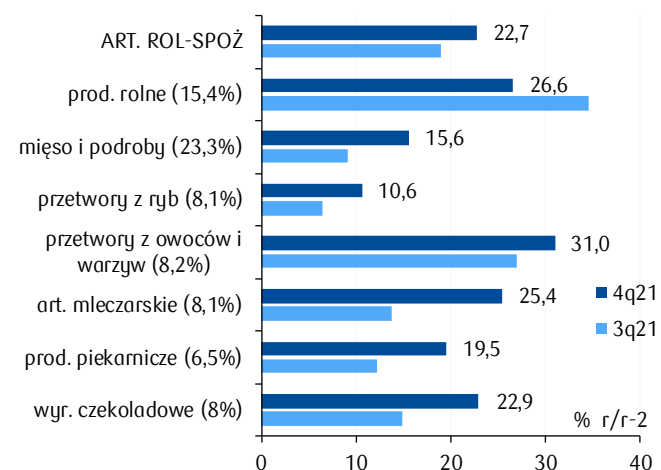
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	8 732	100,0	1 134	14,9	11,1
Niemcy	2 135	24,5	302	▲ 16,5	10,6
W. Brytania	762	8,7	53	▲ 7,5	1,4
Holandia	536	6,1	140	▲ 35,4	25,7
Francja	482	5,5	90	▲ 23,1	18,2
Czechy	395	4,5	44	▲ 12,5	8,8

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.2 Odzież (3,6% eksportu ogółem)

Niepewność sytuacji dołuje nastroje konsumentów



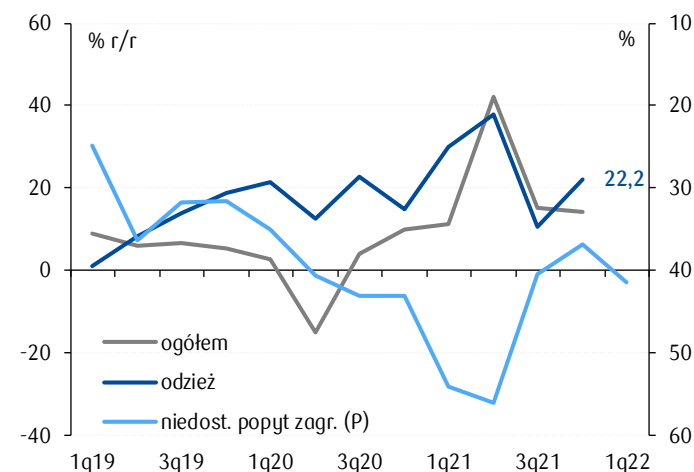
Bank Polski

- W 4q21 dynamika eksportu odzieży silnie wzrosła, co mogło być związane z zaopatrzeniem sklepów przed świętami. Branża odbudowała się po pandemii, o czym świadczy przekraczająca 40% dynamika eksportu ważniejszych kategorii produktowych w porównaniu z 4q19.
- Oceniamy, że rosyjska agresja spowolniła wzrost eksportu w 1q22. Zawieszenie działalności polskich firm w Ukrainie oraz wycofanie się z Rosji i Białorusi skutkowało wstrzymaniem wysyłki do sklepów w tych krajach.
- Wojna i związana z tym niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej **negatywnie wpływają na nastroje konsumenckie w krajach europejskich**. Poczucie zagrożenia bezpieczeństwa może w 2q22 przełożyć się bezpośrednio na koszyk zakupowy konsumentów poprzez spadek zainteresowania zakupami towarów, które nie są dobrami pierwszej potrzeby. Eksporterzy już sygnalizują **zmniejszenie portfela zamówień jako efekt mniejszego popytu na odzież**.
- Konflikt zbrojny silnie podbija inflację. Wyższe koszty produkcji wywierają presję na wzrost cen zbytu odzieży, a to z kolei zmniejsza konkurencyjność polskich towarów na rynkach europejskich w porównaniu z artykułami z Azji.

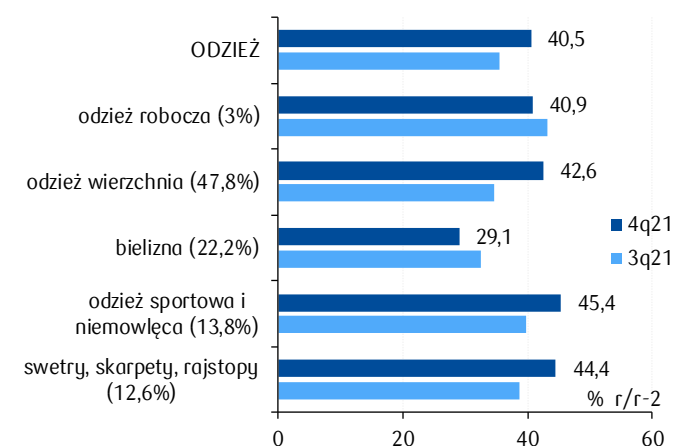
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	2 752	100,0	500	22,2	24,3
Niemcy	1 304	47,4	94	7,7	18,4
Czechy	143	5,2	57	66,2	35,7
Holandia	114	4,1	31	37,8	55,8
Ukraina	102	3,7	28	38,2	26,2
Rumunia	98	3,6	32	49,0	15,1

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.3 Produkty chemiczne (7,0% eksportu ogółem)

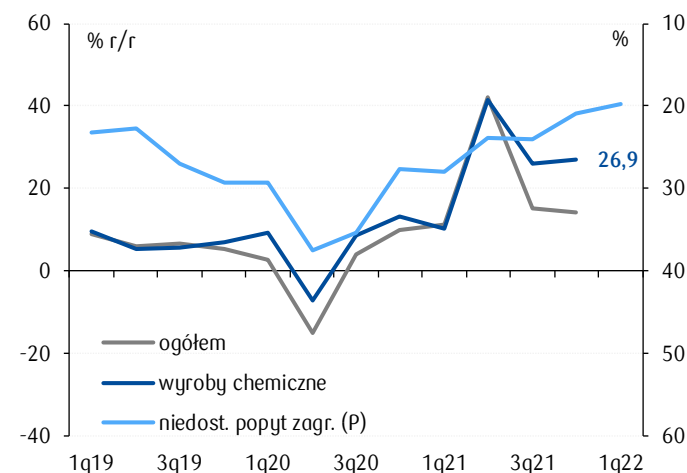
Niestabilny popyt zagraniczny na polską chemię



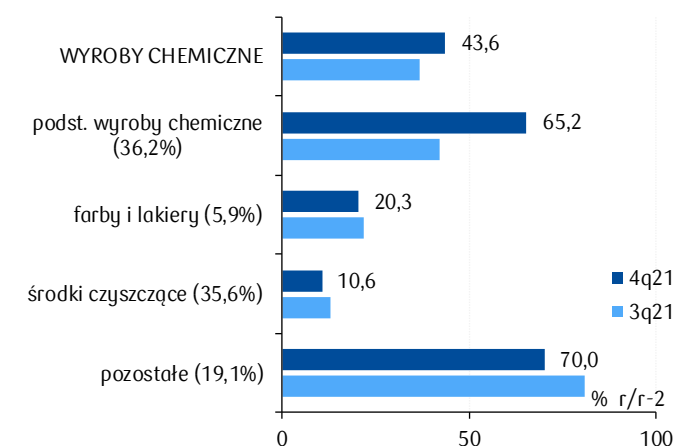
Bank Polski

- 4q21 to kolejny bardzo dobry okres dla eksporterów z branży chemicznej. Poprawę dynamiki eksportu zanotował przede wszystkim podsektor podstawowych wyrobów chemicznych – wśród nich wyróżnia się segment gazów przemysłowych, nawozów i, po raz kolejny, plastików w formach podstawowych. Wyniki eksportu były w dużej mierze wspierane przez wysokie ceny produktów. W grupie pozostałych chemikaliów wysokie wzrosty notowały olejki eteryczne.
- Istotnym kierunkiem eksportu polskiej branży chemicznej jest Rosja (ok. 5% eksportu). Ewentualne problemy (niepewność, opóźnienia w dostawach) będą odczuwane głównie przez producentów farb, olejków eterycznych i klejów - Rosja odpowiada za 13-25% łącznego eksportu tych segmentów.
- Oceniamy, że w 1q22 dynamika eksportu sektora prawdopodobnie wzrosła na co wskazywać mogą:
 - wzrost cen wielu produktów chemicznych w efekcie wyższych cen surowców energetycznych,
 - malejąca bariera niedostatecznego popytu zagranicznego wg ankietowanych przedsiębiorstw.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	5 424	100,0	1 149	26,9	25,5
Niemcy	1 353	24,9	279	26,0	33,4
Czechy	454	8,4	91	25,2	23,4
Holandia	315	5,8	157	99,2	56,1
Rosja	257	4,7	35	15,6	5,2
Ukraina	248	4,6	96	63,6	37,2

3.4 Wyroby z metali (4,8% eksportu ogółem)

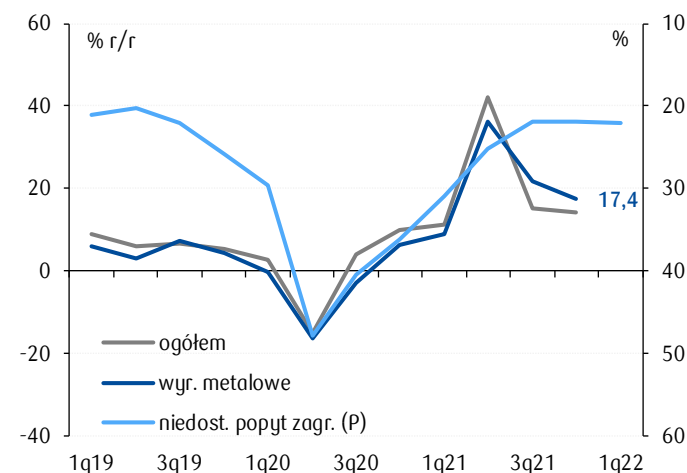
Dobre perspektywy eksportowe na kolejne kwartały



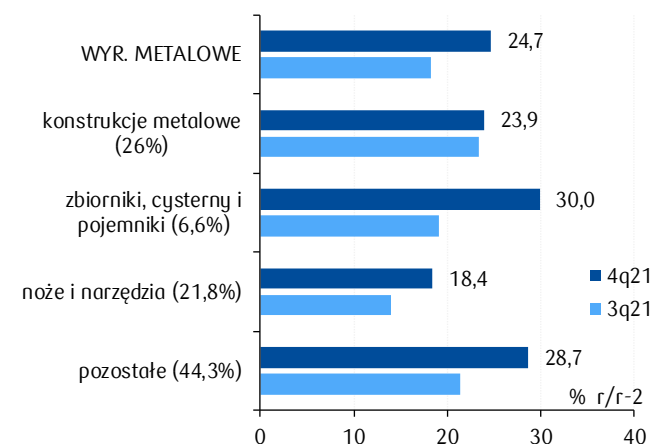
Bank Polski

- 4q21 był kolejnym kwartałem spadającej dynamiki eksportu sektora, jednakże była ona nadal silnie dodatnia. Wysoki przyrost eksportu zanotowano w segmencie konstrukcji metalowych, silne wzrosty eksportu uzyskano również w podsegmencie broni i amunicji oraz narzędzi.
- Problemem branży pozostają wysokie ceny metali oraz surowców energetycznych. W wyniku agresji Rosji na Ukrainę ich ceny silnie wzrosły. Sankcjami zostały objęte stal i produkty stalowe pochodzące z Rosji i Białorusi. Rosja miała udział w polskim eksporcie branży na poziomie ok. 4%, i była istotnym kierunkiem eksportu (8% udziału) produktów z grupy noży i narzędzi.
- W naszej opinii dynamika eksportu w sektorze w 2022 prawdopodobnie pozostanie wysoka za czym przemawiają:
 - wysokie ceny surowców
 - aktualnie zgłaszany wysoki popyt na rynkach zagranicznych;
 - dobre perspektywy dla europejskiego budownictwa (szczególnie segmentu kolejowego i instalacji OZE) wspieranego środkami unijnymi.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	3 695	100,0	547	17,4	20,5
Niemcy	1 168	31,6	211	▲ 22,0	22,9
Francja	191	5,2	30	▲ 18,3	30,1
Holandia	187	5,1	35	▲ 23,3	22,4
Szwecja	155	4,2	34	▲ 28,0	22,7
Czechy	154	4,2	28	▲ 22,8	19,1

3.5 Elektronika (9,7% eksportu ogółem)

Brak komponentów wciąż doskwiera producentom



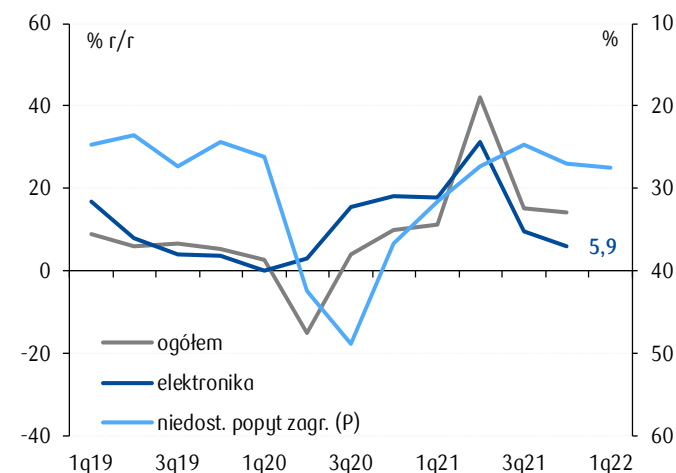
Bank Polski

- W 4q21 popyt ze strony w Niemiec, dokąd trafia 25% wysyłanych towarów, zmniejszył się, co wpłynęło na **obniżenie dynamiki eksportu elektroniki**.
- Oceniamy, że w 1q22 roczna dynamika sprzedaży eksportowej elektroniki mogła pozostać na poziomie 4q21. Utrzymująca się silna bariera niedoboru półprzewodników i opóźnienia w ich dostawie (efekt pandemii koronawirusa w Chinach) oraz sygnalizowany przez wytwórców niższy portfel zamówień zagranicznych mogły ograniczać wzrost produkcji.
- Wojna w Ukrainie znacząco zwiększyła obawy konsumentów** zarówno w kraju, jak i za granicą, odnośnie do przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego i całej gospodarki, stąd ich decyzje zakupowe stają się ostrożniejsze. Oprócz pogorszenia nastrojów konsumentów **ograniczająco na dynamikę eksportu w 2q22 będą wpływać słabsze możliwości produkcyjne krajowych wytwórców** (niedobory komponentów) oraz **wzrost kosztów produkcji** elektroniki wynikający z wyższych cen metali i komponentów importowanych z krajów azjatyckich. Nałożone na Rosję sankcje i zamknięcie biznesu ze wschodnimi rynkami mogą zwiększyć dostawy elektroniki z Azji i USA do krajów UE, co wpłynęłoby negatywnie na pozycję krajowych producentów w eksporcie.

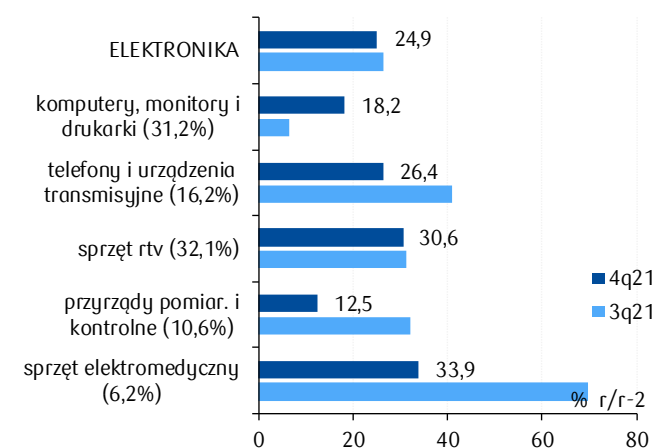
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	r/r (%)
Ogółem	7 522	100,0	417	5,9	14,8
Niemcy	1 883	25,0	-135	-6,7	13,1
W. Brytania	752	10,0	45	6,4	7,6
Holandia	678	9,0	85	14,4	10,3
Francja	528	7,0	53	11,2	24,3
Włochy	393	5,2	78	24,9	46,3

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.6 Urządzenia elektryczne (9,7% eksportu ogółem)

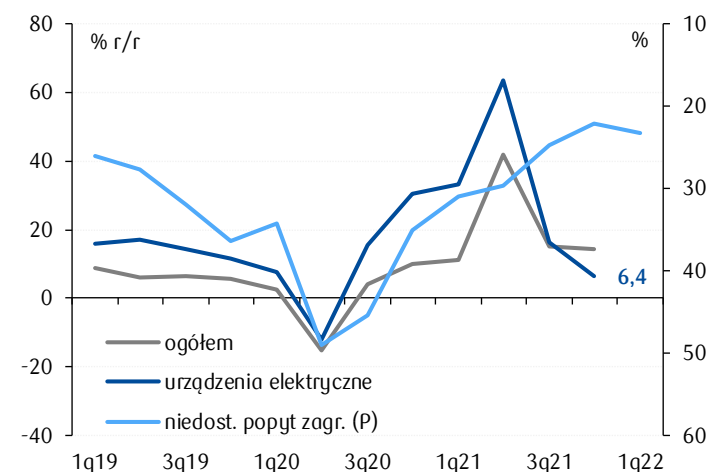
Akumulatory hamują eksport branży



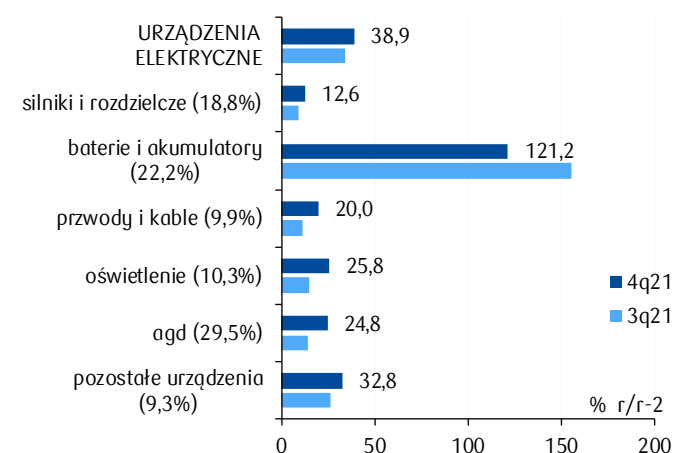
Bank Polski

- Przedłużający się problem z niedoborami półprzewodników wyhamował eksport komponentów związanych z elektromobilnością. W 4q21 eksport baterii i akumulatorów wzrósł tylko o 1% r/r (vs 55% r/r w 2021), niemniej jest to wciąż jedna z ważniejszych pozycji polskiego eksportu.
- Pozostałe segmenty notowały szybsze wzrosty sprzedaży eksportowej (wysoką dynamiką wzrostu wyróżniał się eksport kabli i przewodów oraz pozostałych urządzeń elektrycznych). Polska systematycznie umacnia też międzynarodową pozycję wiodącego producenta elektrycznego AGD. Na rynku europejskim już co druga pralka, suszarka, zmywarka czy piekarnik jest wyprodukowana w Polsce, która jest też drugim, po Chinach, eksporterem dużego AGD na świecie.
- W 2022 oczekujemy stabilizacji rynku. Wyzwaniem dla producentów będzie utrzymanie łańcuchów dostaw oraz rosnące ceny surowców i komponentów, jednocześnie firmy mogą przerzucać rosnące koszty produkcji na ceny wyrobów gotowych chroniąc swoje marże.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	7 522	100,0	454	6,4	26,1
Niemcy	2 507	33,3	205	8,9	37,8
Francja	596	7,9	-58	-8,9	9,1
Włochy	343	4,6	5	1,3	25,0
Holandia	319	4,2	38	13,4	12,1
Szwecja	301	4,0	12	4,2	19,6

3.7 Maszyny i urządzenia (6,7% eksportu ogółem)

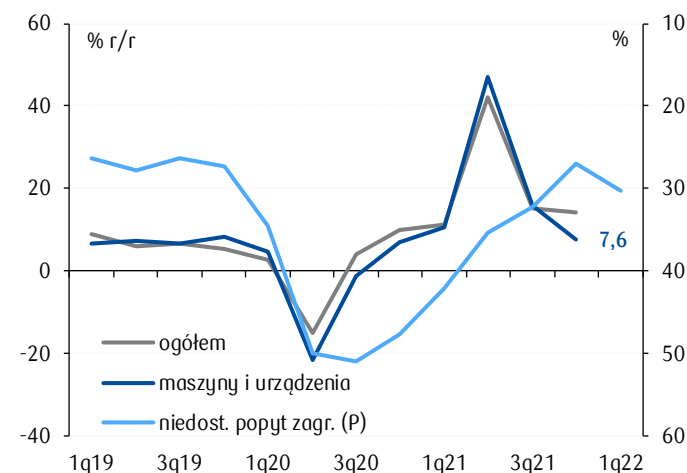
Dobry czas dla eksporterów maszyn rolniczych



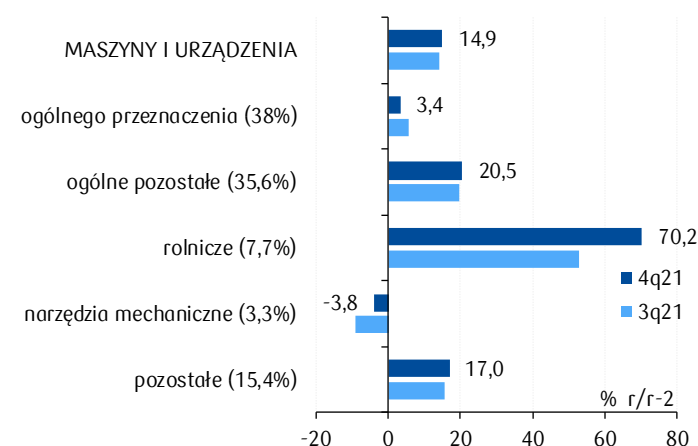
Bank Polski

- 4q21 był kolejnym kwartałem malejącej dynamiki eksportu branży, nadal była jednak ona dodatnia. Wyjątkowo silną dynamiką odznaczał się podsektor maszyn rolniczych i leśnych, który jest beneficjentem wysokiego popytu zgłaszanego przez rolników w niemal całej Europie (jest to widoczne m.in. w wysokiej liczbie nowo zarejestrowanych ciągników rolniczych). Silne wzrosty zanotowały również grupy maszyn dla metalurgii (+66% r/r-2), narzędzi elektromechanicznych (+60% r/r-2) oraz urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (+45% r/r-2).
- Duże znaczenie dla polskich eksporterów w 4q21 miał kierunek rosyjski (6,6%). Skutki rosyjskiej agresji na Ukrainę mogą odbić się na wynikach eksportu branży już w 1q22 w efekcie większej niepewności i opóźnień w transporcie. Osłabienie złotego, a przez to większa konkurencyjność cenowa polskiego eksportu może pomóc zamortyzować ten szok.
- Wsparciem wyników eksportu w kolejnych kwartałach będzie również utrzymująca się dobra koniunktura w przemyśle, mimo słabszych wojennych odczytów, oraz trwające ożywienie inwestycyjne. Wreszcie wartości eksportu będą podbijane przez wysokie i nadal rosnące ceny surowców energetycznych i metali.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	5 210	100,0	368	7,6	18,7
Niemcy	1 303	25,0	3	0,3	17,9
Rosja	344	6,6	-14	-4,0	3,2
USA	289	5,5	10	3,5	15,7
Francja	276	5,3	30	12,1	19,4
Włochy	210	4,0	7	3,4	29,8

3.8 Motoryzacja (9,3% eksportu ogółem)

Coraz więcej wyzwań



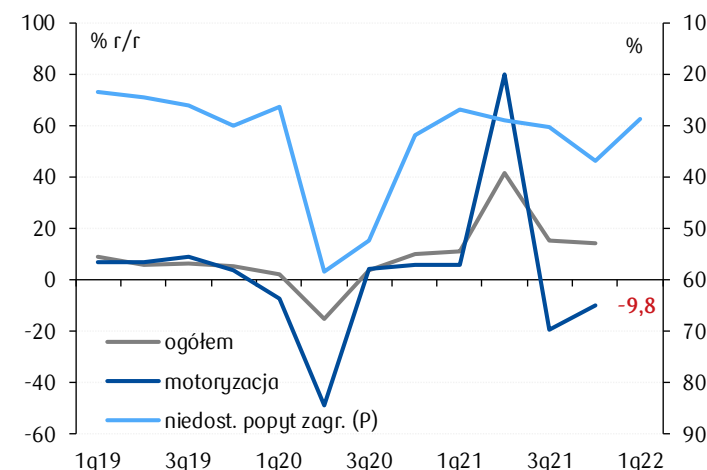
Bank Polski

- **Utrzymujące się zakłócenia w łańcuchach dostaw** (niedobory półprzewodników, utrudniony dostęp i coraz późniejsze dostawy surowców, m.in. stali czy tworzyw sztucznych) dezorganizowały **produkcję koncernów motoryzacyjnych**, co skutkowało **spadkiem eksportu pojazdów, części i akcesoriów**. Dobra koniunktura utrzymała się jedynie w segmencie pojazdów użytkowych, co przełożyło się na wysoką sprzedaż eksportową nadwozi.
- **Branża motoryzacja bardzo szybko odczuła negatywne konsekwencje konfliktu w Ukrainie**. Mimo, że Rosja, Białoruś i Ukraina nie mają dużego znaczenia dla krajowej produkcji motoryzacyjnej (eksport części, nadwozi i pojazdów to ok. 5% całego eksportu branży), to wojna i sankcje pogłębiły zakłócenia światowych łańcuchów dostaw oraz spowodowały niekontrolowany wzrost cen surowców i komponentów.
- **Wyzwaniem dla branży będzie dostosowanie do trudniejszego otoczenia gospodarczego – niższych wolumenów produkcji przy znacznie wyższych kosztach**. Może to skłaniać koncerny do koncentracji produkcji w najbardziej zyskownych segmentach pojazdów, co pozwoli zwiększać marże i wartość sprzedaży, również sprzedaży eksportowej.

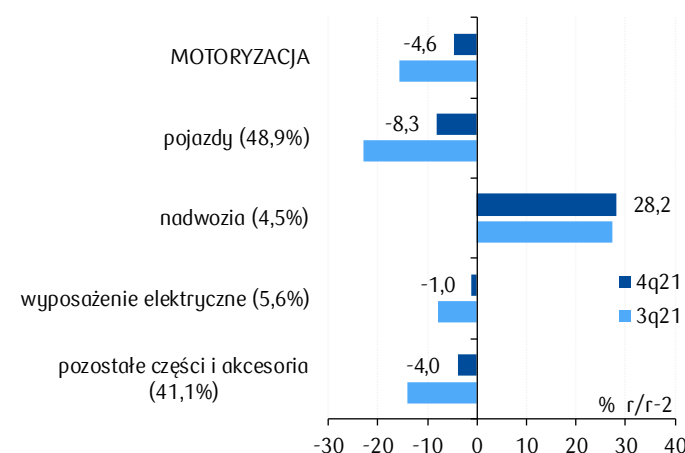
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	7 224	100,0	-782	-9,8	6,1
Niemcy	2 234	30,9	-340	▼ -13,2	0,9
Czechy	516	7,1	-67	▼ -11,5	5,0
Francja	493	6,8	35	▲ 7,6	20,1
Włochy	443	6,1	-145	▼ -24,7	10,9
W. Brytania	313	4,3	-77	▼ -19,7	-10,5

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.9 Meble (4,2% eksportu ogółem)

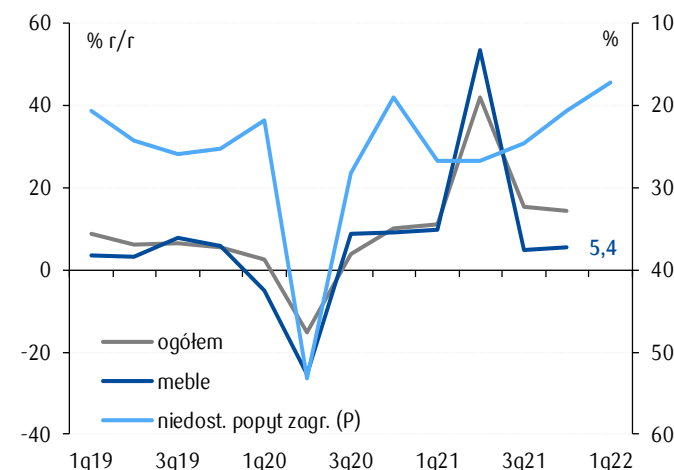
Koniec pandemii i koniec boomu na meble?



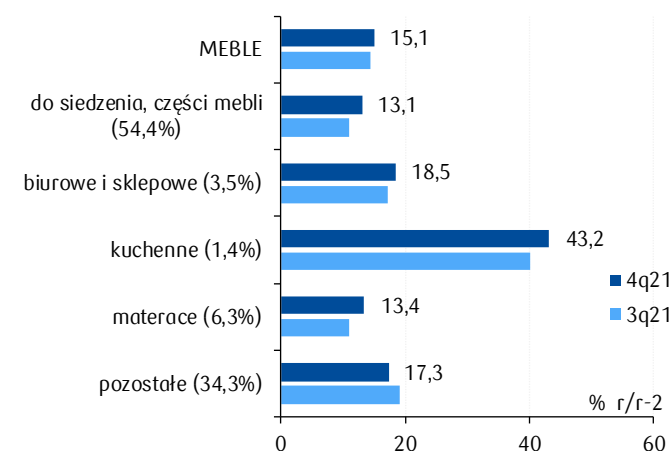
Bank Polski

- Końcówka roku w branży meblarskiej należała do udanych – eksport wzrósł o 5,4% r/r, umocnił się również względem 3q21 (+6,8%). Cały 2021 zamknął się wzrostem na poziomie 15,4% (eksport wyrażony w EUR). W 1q22 utrzymała się najpewniej ok. 5-proc. dynamika wzrostu eksportu r/r, na co wskazują dobre wyniki produkcji sprzedanej z początku 2022 oraz malejący wskaźnik bariery niedostatecznego popytu zagranicznego (por. wykres obok). Sytuacji eksporterów sprzyja również wysoki kurs EUR.
- Wojna w Ukrainie bezpośrednio wpłynie na spadek zamówień eksportowych polskiej branży meblarskiej tylko w niewielkim stopniu (do Rosji i Białorusi trafia <2% wartości eksportu mebli z Polski; do Ukrainy <1%), pośrednio może jednak przełożyć się na osłabienie popytu na meble na rynkach europejskich – nasilona inflacja może ostudzić gotowość konsumentów z państw Europy Zachodniej do inwestycji i większych zakupów. Wojna zachwieje również podażą płyt drewnopochodnych i części do produkcji mebli (obowiązuje zakaz importu z Rosji i Białorusi). W scenariuszu braku eskalacji rosyjskich działań wojennych spodziewamy się ok. 5-7% wzrostu wartości eksportu w 2022.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q21				1-4q21
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	r/r (%)
Ogółem	3 267	100,0	168	5,4	15,4
Niemcy	1 128	34,5	23	2,1	9,1
W. Brytania	246	7,5	37	17,7	28,9
Czechy	230	7,1	-5	-2,2	11,5
Francja	205	6,3	18	9,9	26,3
Holandia	181	5,5	20	12,2	14,2



Bank Polski

#4 Perspektywy polskiego eksportu

4.1: Perspektywy krajowego eksportu

Koniunktura w przetwórstwie pod negatywnym wpływem wojny



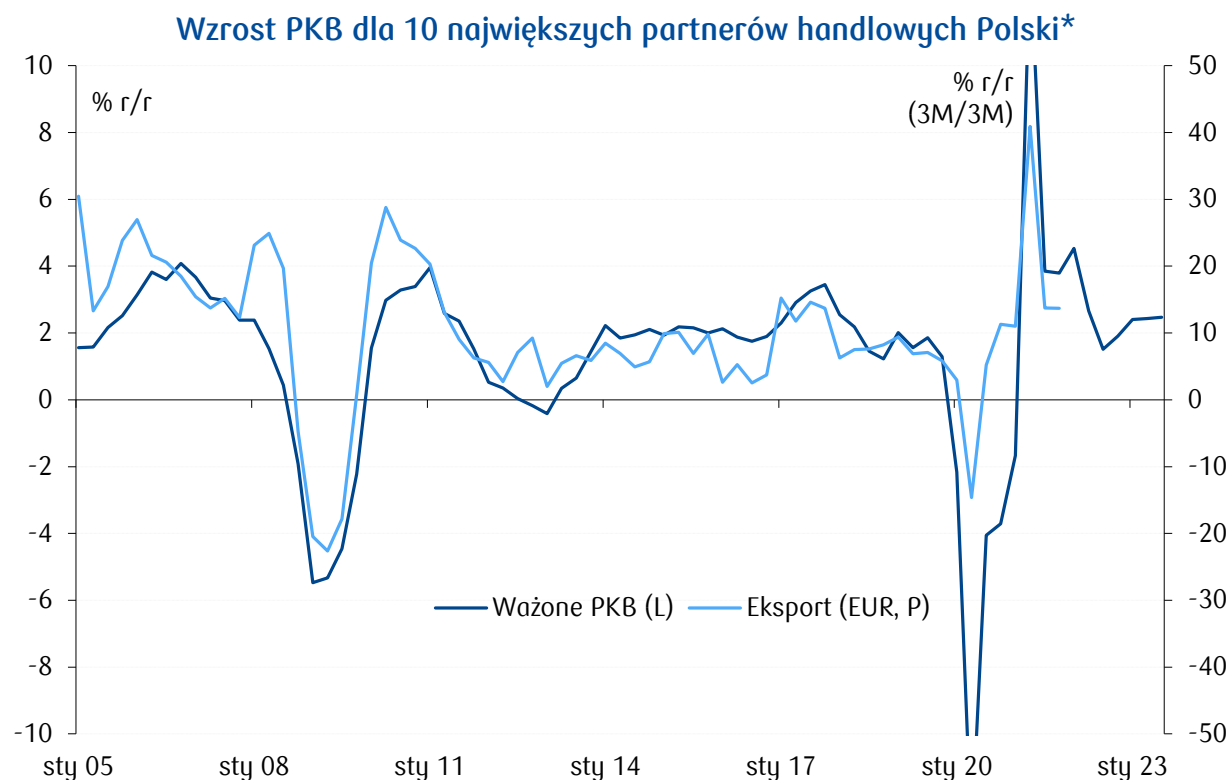
- Nastroje w światowym przetwórstwie przemysłowym są nadal dobre, chociaż w marcu uległy pogorszeniu w związku z agresją Rosji na Ukrainę. Wojna na nowo zaogniła presję kosztową w sektorze (rekordowe wzrosty cen komponentów, w tym surowców energetycznych i przemysłowych) i ujawniła problemy z dostępnością komponentów (produkowanych w Ukrainie lub objętej sankcjami Rosji). **Wzrosło ryzyko stagflacji.**
- Popyt na krajowy eksport jest wspierany przez jego wysoką konkurencyjność cenową, którą jeszcze wzmocniło osłabienie złotego.. Wobec obaw o dostępność surowców widoczny jest dalszy wzrost zapasów w przetwórstwie.

4.2: Perspektywy krajowego eksportu

Ożywienie u głównych partnerów handlowych wskazuje na utrzymanie dwucyfrowych wzrostów eksportu



Bank Polski



- Konsensus prognoz wskazuje, że w 2022-2023 **wszystkie gospodarki głównych partnerów handlowych Polski, za wyjątkiem Rosji, będą rosły**. Tempo wzrostu ważonego PKB głównych partnerów handlowych Polski obniżyło się w ostatnich tygodniach, jednak zgodnie z obecnymi oczekiwaniami pozostaje zbliżone do obserwowanego przed pandemią.
- Dynamika eksportu w 2022, która jest spójna z oczekiwanym przez konsensus wzrostem PKB wśród najważniejszych partnerów handlowych Polski, jest zbliżona do 10%. **Fundamenty makroekonomiczne zapowiadają więc utrzymanie silnego popytu na polskie produkty eksportowe, który dodatkowo może być wspierany przez możliwe złagodzenie ograniczeń podażyowych**. Ta optymistyczna ocena może w kolejnych tygodniach ulec pewnej rewizji – szok wywołany przez wojnę i gwałtowny wzrost cen zaczął się już przekładać w wielu państwach na rewizje w dół prognoz PKB.

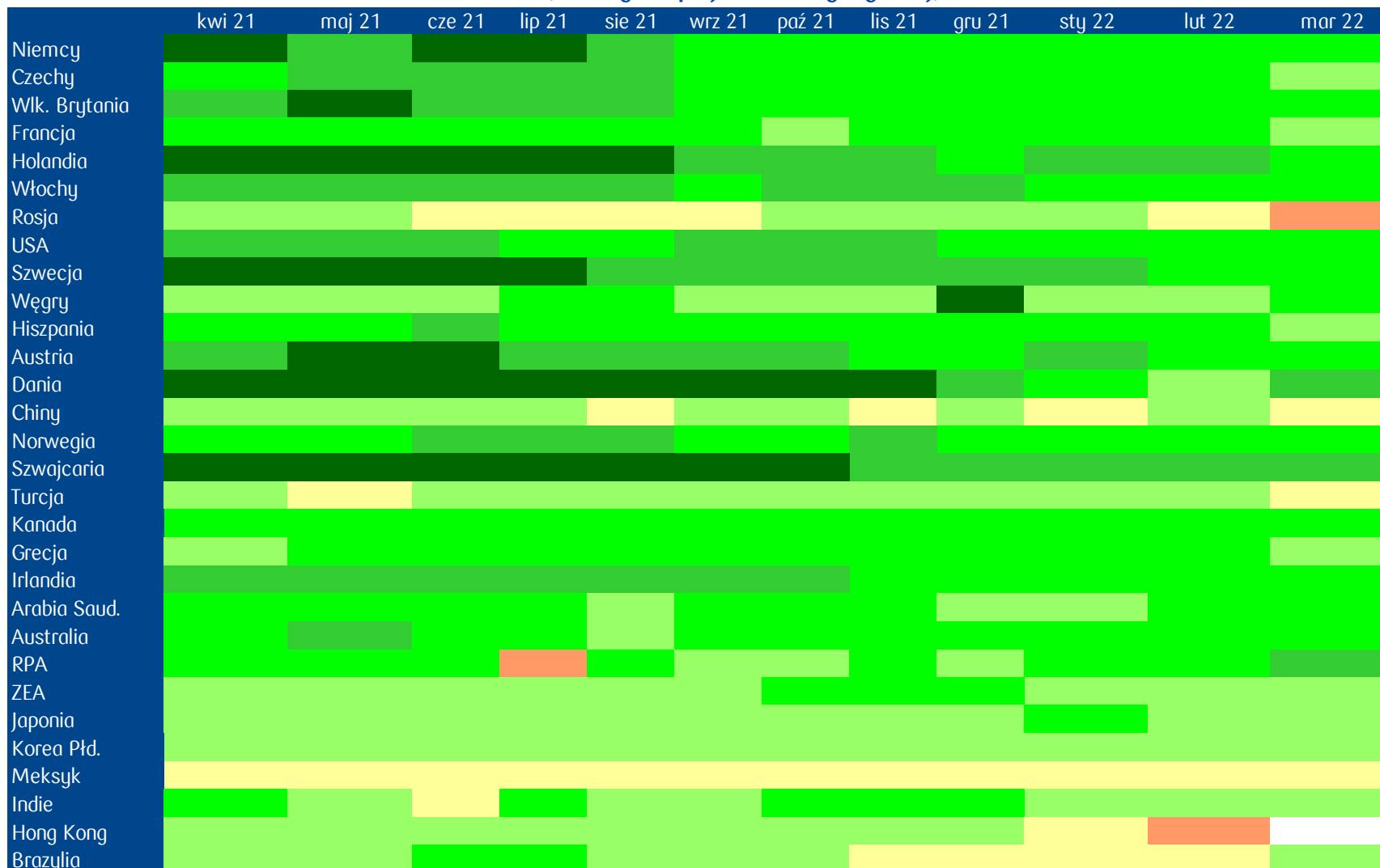
4.3: Perspektywy krajowego eksportu

Trawa wciąż zielona, ale coraz więcej żółtych obszarów



Bank Polski

Wskaźniki koniunktury polskich partnerów eksportowych
(zielony - lepiej, czerwony - gorzej)



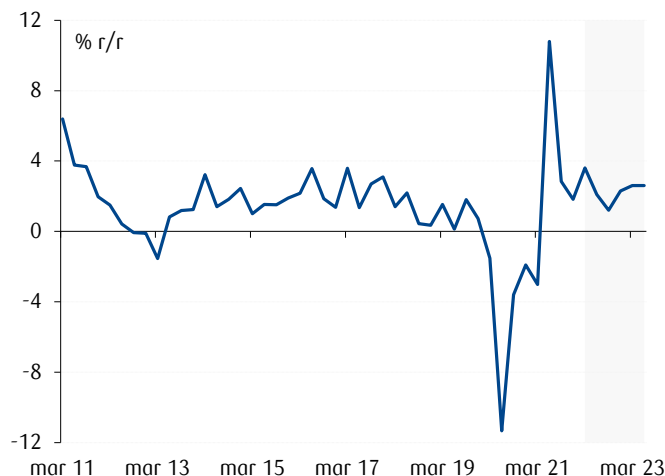
4.4: Wybrane rynki – Niemcy

Wojna i wysokie ceny energii ograniczają tempo ożywienia



Bank Polski

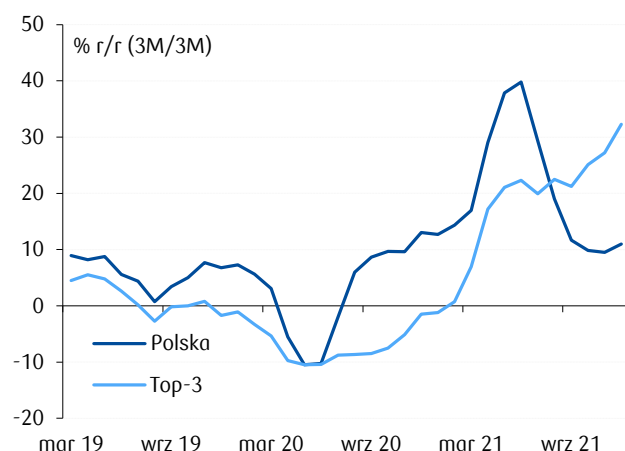
Wzrost PKB



Inflacja CPI



Import Niemiec z Polski i z Top-3 państw*
o największym udziale w imporcie



- Aktywność w niemieckiej gospodarce na początku roku rosła w solidnym tempie, dzięki mniejszemu natężeniu ograniczeń podaży w przetwórstwie oraz złagodzeniu negatywnych skutków pandemii. Badania ankietowe wskazywały na dalszą poprawę koniunktury do lutego, kiedy gospodarka została dotknięta przez szok związany z atakiem Rosji na Ukrainę. Wojna na nowo zaogniła braki komponentów w sektorze motoryzacyjnym, który był zmuszony do przestojów produkcyjnych. Koniunktura gwałtownie pogorszyła się w marcu odzwierciedlając wzrost niepewności oraz ponowne zaostrenie presji kosztowej, w szczególności ze strony cen energii.
- **PKB prawdopodobnie spadł w 1q22 w ujęciu q/q, podobnie jak w ostatnim kwartale 2021 co oznacza, że gospodarka weszła w techniczną recesję.**
- **W drugiej połowie roku gospodarka prawdopodobnie przyspieszy, jednak rekordowo wysoka inflacja i wzrost niepewności w związku z wojną a także ograniczenia podaży będą tłumić tempo ożywienia.**

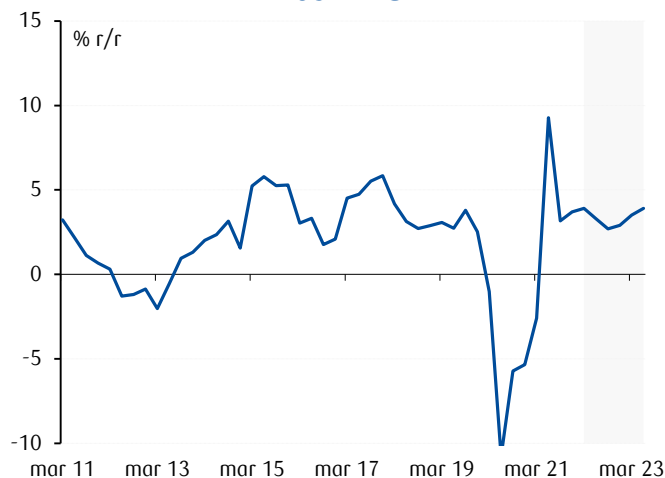
4.5: Wybrane rynki – Czechy

Wysokie ceny energii i napływ uchodźców z Ukrainy

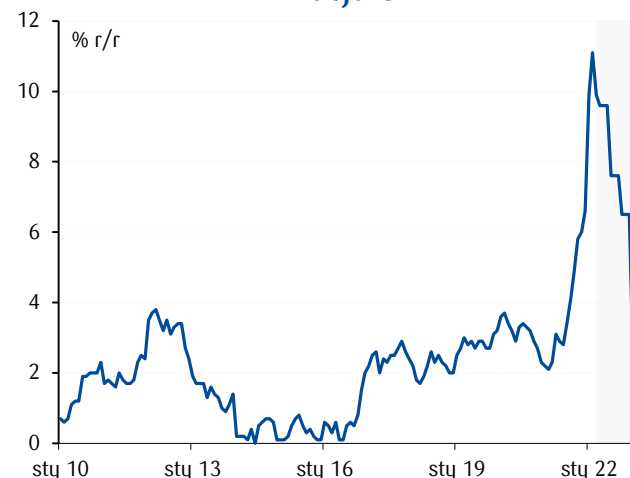


Bank Polski

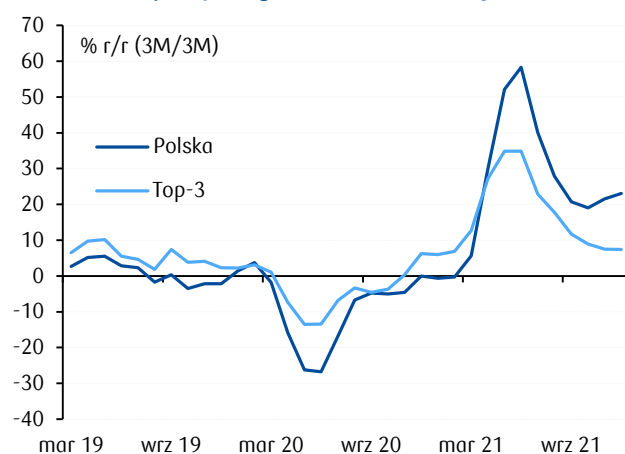
Wzrost PKB**



Inflacja CPI



Import Czech z Polski i z Top-3 krajów*
o największym udziale w imporcie



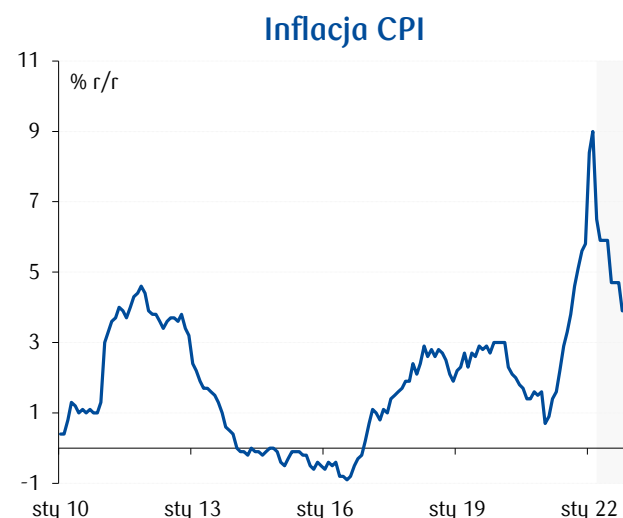
- Gospodarka Czech nie odrobiła jeszcze strat wywołanych przez pandemię. Po solidnym wzroście na przełomie 2021/2022 najpewniej nastąpi spowolnienie wywołane wojną Rosji przeciwko Ukrainie.
- Wojna wpływa na czeską gospodarkę od strony kosztowej, za sprawą skokowego wzrostu cen energii (duża rola importu rosyjskiej ropy, gazu i paliwa nuklearnego). Dalszy wzrost inflacji będzie dodatkowo wzmocniony przez droższą żywność, co ograniczy realny wzrost dochodów i wydatki konsumpcyjne.
- Sektor przemysłowy, podobnie jak w przypadku Niemiec, będzie się w najbliższym czasie borykał z brakami kluczowych komponentów takich jak rudy żelaza, gazy szlachetne i części samochodowe. Rosja i Ukraina to istotne rynki zbytu dla czeskiego sektora motoryzacyjnego i farmaceutycznego.
- Czechy przyjęły relatywnie dużą falę uchodźców z Ukrainy – wiąże się to z koniecznością ponoszenia kosztów przez budżet. Z drugiej strony wzrost podaży pracy jest pożądanym zjawiskiem na napiętym rynku pracy w Czechach, gdzie stopa bezrobocia jest najniższa w całej UE.

4.6: Wybrane rynki – Słowacja

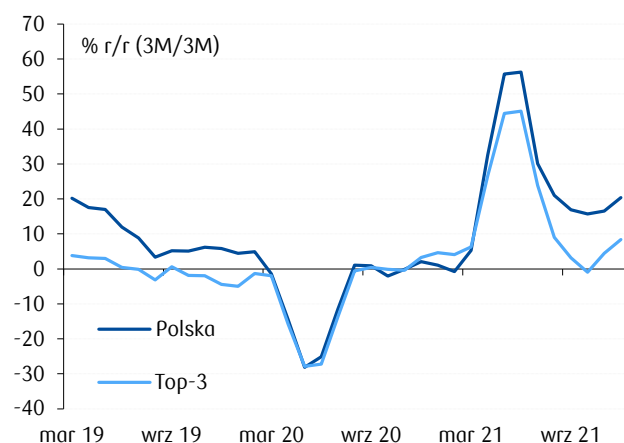
Wysokie koszty energii i ograniczenia podażowe



Bank Polski



**Import Słowacji z Polski i z Top-3 krajów*
o największym udziale w imporcie**



- Słowację charakteryzuje podobna do Niemiec i Czech wrażliwość na szok wywołany wojną w Ukrainie. Gospodarka w 2022 będzie rosła wolniej niż w 2021, do czego przyczyni się niższy wzrost konsumpcji, którą ograniczy wysoka inflacja.
- Sektor przemysłowy, z dużą rolą motoryzacji, jest bardzo wrażliwy na wywołane wojną ograniczenia w dostępie do kluczowych komponentów produkcyjnych i wzrost kosztów produkcji. Wzrost produkcji przemysłowej w 2022 będzie prawdopodobnie znacznie słabszy niż w 2021, oczekiwane jest też wyhamowanie wzrostu eksportu.

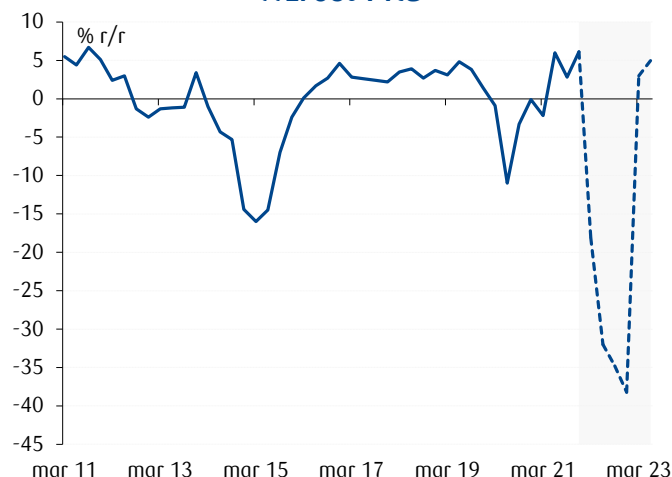
4.7: Wybrane rynki – Ukraina

Gospodarka wojenna

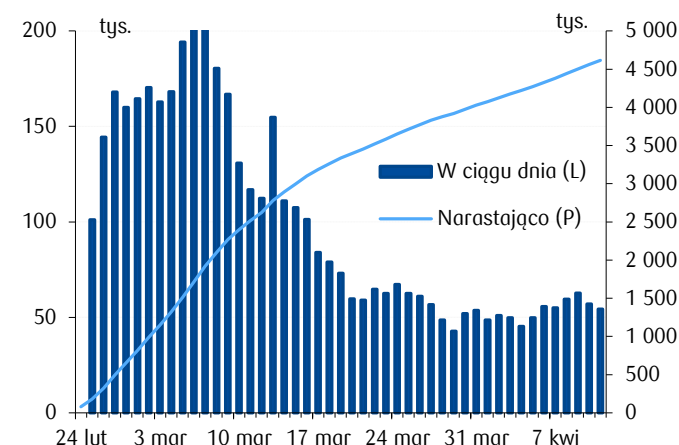


Bank Polski

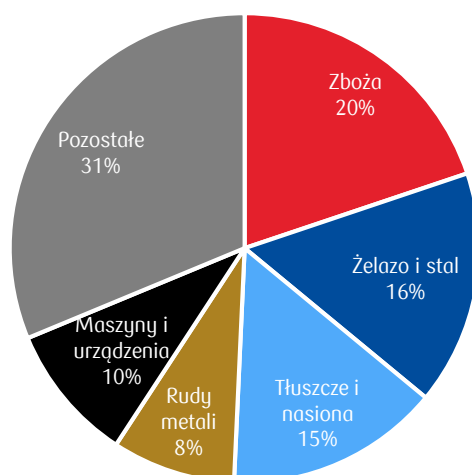
Wzrost PKB



Uchodźcy z Ukrainy, którzy wyjechali za granicę



Struktura eksportu Ukrainy według najważniejszych towarów



- **Ukraińska gospodarka działa w trybie wojennym.** 11 obwodów Ukrainy (z 24), w których toczą się działania wojenne, odpowiada za ok. 60% krajowego PKB i ponad 2/3 eksportu. Według wstępnych szacunków rządu łączne straty Ukrainy wyniosły do 1.04 600 mld USD, a straty w infrastrukturze ok. 70 mld USD (przy PKB w 2021 ok. 200 mld USD). Z Ukrainy za granicę uciekło **4,3** mln osób, a ponad **7** mln jest uchodźcami wewnętrznymi (ONZ, stan na 5.04).
- **Według dotychczasowych prognoz PKB w 2022 może spaść (w zależności od scenariusza) o 15-40%.** Górna granica zbliżona jest do skali spadku PKB w okresie brutalnych wojen/kryzysów w Libanie, Iraku, Syrii czy Jemenie. W kierunku silniejszego spadku PKB może oddziaływać wysoka zależność tej gospodarki od eksportu (ok. 35% PKB), w tym wyrobów metalowych, zbóż i olei oraz faktu, że prawie 80% eksportu odbywało się drogą morską.
- Pomimo wojny sprawnie działa sektor bankowy (wg prezesa NBU pod koniec marca funkcjonowało 70% oddziałów). Jest to możliwe dzięki koordynacji ze strony NBU jak i wprowadzeniu restrykcji wojennych – częściowej kontroli przepływu kapitału oraz ustaleniu stałego kursu na poziomie 29,25 UAH za USD.

4.8: Wybrane rynki – Rumunia

Zagrożenie pandemią nie zniknęło



Bank Polski

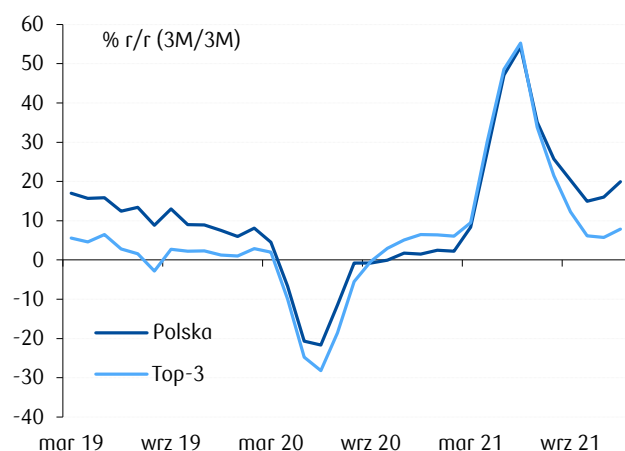
Wzrost PKB



Inflacja CPI



Import Rumunii z Polski i z Top-3 krajów*
o największym udziale w imporcie



- Wzrost gospodarczy w Rumunii w 20221 był relatywnie wysoki (5,8%), jednak już w 4q21 odnotowano spadek aktywności w ujęciu q/q. Wojna w Ukrainie będzie miała negatywny wpływ na wzrost PKB w 2022 głównie za pośrednictwem kanału inflacyjnego, który ogranicza realny wzrost konsumpcji.
- Ograniczenia podaży wywołane przez wojnę są poważnym czynnikiem ryzyka dla wzrostu w sektorze przemysłowym. Gospodarkę Rumunii charakteryzuje wysoki deficyt na rachunku obrotów bieżących i deficyt fiskalny, ta nierównowaga prawdopodobnie utrzyma się w 2022, a dług publiczny w relacji do PKB będzie nadal rosnąć.



Bank Polski

#5 Prognozy walutowe i stóp procentowych

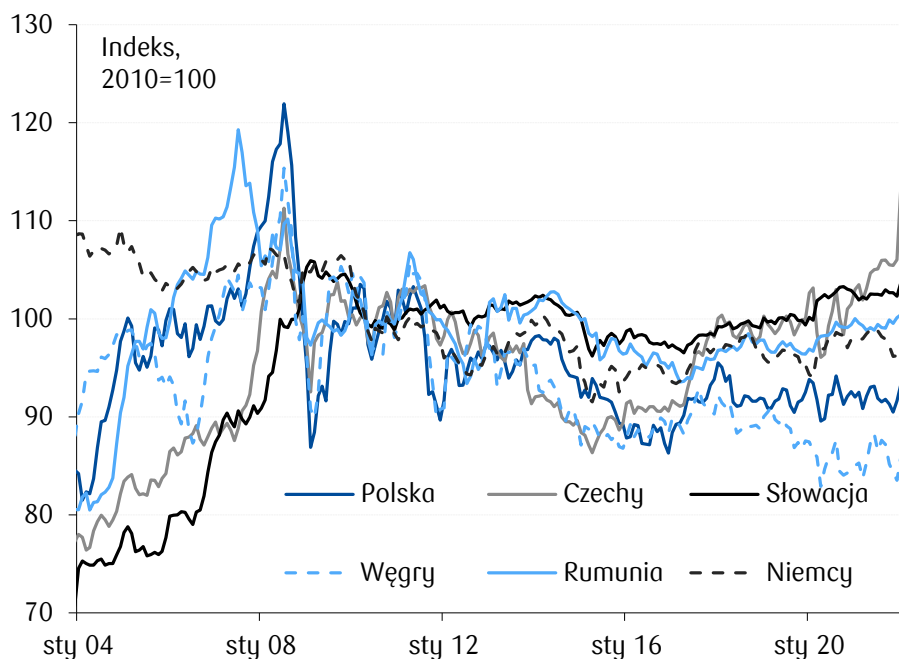
5.1: Kurs PLN – gdzie jesteśmy?

Kurs sprzyja eksporterom, zaczyna szkodzić importerom

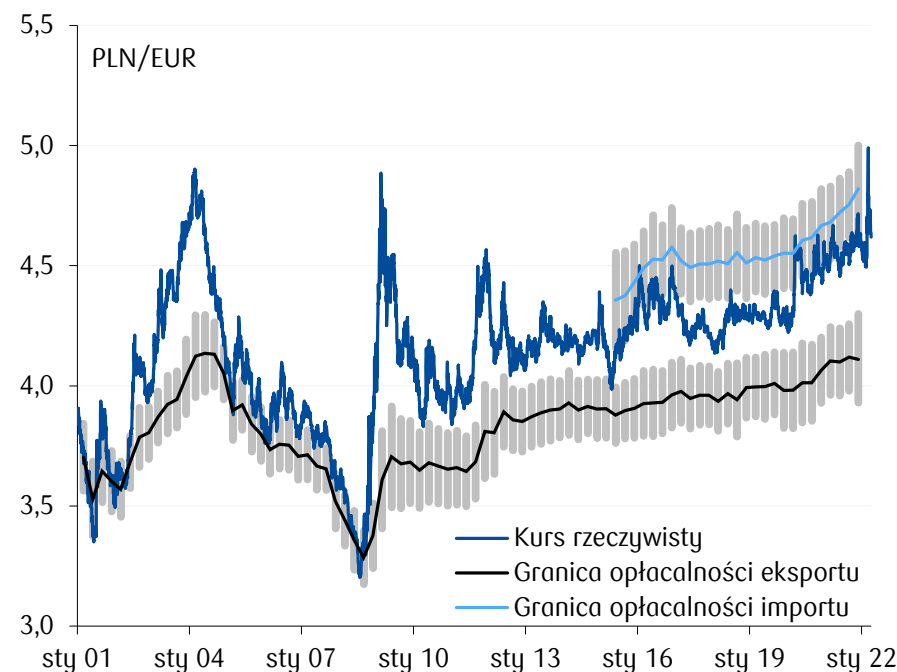


Bank Polski

Realny efektywny kurs walutowy* – Polska na tle innych państw regionu



Kurs opłacalności eksportu



- Realny efektywny kurs złotego (dane do lutego 2022) z perspektywy długoterminowej pozostaje względnie stabilny, chociaż kurs złotego jest wyraźnie słabszy niż w przypadku czeskiej korony.
- Graniczny kurs opłacalności eksportu wg NBP to dla EURPLN 4,11, dla USDPLN 3,57. Graniczny kurs opłacalności importu to dla EURPLN 4,82, dla USDPLN 4,24. Gwałtowna przecena złotego po agresji Rosji na Ukrainę sprawiła, że kurs EURPLN przekroczył granicę opłacalności importu. Przy EURPLN na poziomie 5,00 gospodarcze koszty wynikające z drogiego importu (w szczególności dóbr kapitałowych i surowców) mogą być wyższe niż zyski wynikające z poprawy konkurencyjności eksportu.

5.2: Prognozy stóp procentowych

Coraz większe apetyty na podwyżki stóp



Bank Polski

Prognozy stóp procentowych banków centralnych – konsensus i prognoza PKO dla Polski, USA i strefy euro

	4q21	1q22	2q22	3q22	4q22	2023
Polska	1,75	3,50	4,75	4,75	4,75	3,75
USA	0,25	0,50	1,00	1,50	1,75	2,25
strefa euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
Wlk.Brytania	0,25	0,75	0,95	1,15	1,20	1,45
Czechy	3,75	4,50	5,00	4,65	4,35	3,10

- Agresywnym podwyżkom stóp procentowych w naszym regionie (CNB, MNB) towarzyszy zacieśnienie warunków finansowych i podwyżki stóp w USA oraz normalizacja polityki pieniężnej w strefie euro, obejmująca m.in. zakończenie programu QE.
- Rezerwa Federalna po zakończeniu skupu aktywów w marcu 2022 rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych. Napływające dane inflacyjne i z rynku pracy pchają Fed w kierunku agresywnego zacieśnienia. W całym 2022 przewidujemy wzrost stóp łącznie o 150pb.
- EBC planuje relatywnie szybko zakończyć program skupu aktywów, ale w kwestii stóp procentowych pozostaje ostrożny. Rynek coraz mocniej wycenia podwyżki stóp procentowych jeszcze w 2022.
- Bank Anglii podniósł główną stopę do 0,75%. BoE zapewne coraz mocniej będzie akcentować ryzyka dla wzrostu gospodarczego sugerując ostrożność w zacieśnianiu polityki pieniężnej.
- Bank Czech w awangardzie banków centralnych regionu podniósł stopy do 5%. CNB chce prowadzenia zdecydowanie ostrzejszej polityki pieniężnej przez dłuższy czas niż wcześniej oczekiwano.
- Przewidujemy, że RPP będzie kontynuować podwyżki stóp procentowych, a stopa referencyjna dotrze w 2022 do poziomu 6,0%. Ostatnie decyzje pokazały dużą wrażliwość Rady na bieżącą inflację i mniejszą wagę przykładaną do wzrostu gospodarczego. Podwyższona inflacja na początku 2022 będzie skłaniać RPP do dalszych zdecydowanych ruchów.

5.3: Prognozy kursów walutowych*

Solidne fundamenty tarczą na rynkowe zawirowania



Bank Polski

Prognozy kursów walutowych

	4q21	1q22	2q22	3q22	4q22	2023	2024
EURPLN	4,60	4,65	4,64	4,60	4,55	4,40	4,40
USDPLN	4,06	4,18	4,18	4,11	4,03	3,83	3,83
GBPPLN	5,48	5,48	5,52	5,50	5,48	5,20	5,20
CZKPLN	0,19	0,19	0,19	0,18	0,18	0,18	0,19

- **Rozpoczęte szybkie zacieśnianie amerykańskiej polityki pieniężnej nie sprzyja walutom z gospodarek wschodzących, wzmacniając dolara.** Kluczowym czynnikiem osłabiającym waluty rynków wschodzących jest wzrost awersji do ryzyka po ataku Rosji na Ukrainę, który prowadził do krótkotrwałych fal wyprzedaży waluty i ucieczki kapitału portfelowego.
- **W momencie zawirowań rynkowych silne fundamenty gospodarki są spychane na dalszy plan.** Kontynuacja cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce może pomóc ustabilizować kurs PLN wobec innych walut w regionie. Ważną poduszką ograniczającą wahania rynkowe jest wysoki poziom rezerw walutowych NBP, linia swapowa z EBC oraz napływ środków unijnych, które będą wymieniane bezpośrednio na rynku finansowym.
- Prognozy PKO Banku Polskiego zakładają systematyczne umacnianie złotego względem euro. W 2q22 złoty będzie relatywnie słabszy względem dolara amerykańskiego i funta szterlinga, jednak również w tym przypadku oczekiwany jest średnioterminowy trend aprecjacyjny.



Bank Polski

Dane kontaktowe i zastrzeżenia prawne

Wspieramy rozwój eksportu



Bank Polski

Przydatne linki



Znajdź targi branżowe



Znajdź finansowanie



Raporty branżowe

Kontakty biznesowe

PKO Bank Polski S.A.
Niederlassung Deutschalnd
MAIN TOWER

60311 Frankfurt am Main
tel. DE: +49 69 667 786 252
tel. PL: +48 22 517 76 80

niederlassung.deutschalnd@pkobp.pl
www.pkobp.pl/german-branch

PKO Bank Polski S.A.
Czech Branch

Klimentská 1216/46, Nové Město
110 00 Praha 1

tel. CZ: +420 234 129 830
tel. PL: +48 22 561 49 50
czech.branch@pkobp.pl

www.pkobp.pl/czech-branch

PKO Bank Polski S.A.
pobočka zahraničnej banky

Pribinova 10
811 09 Bratislava

tel. SK: +421 232 555 806
tel. PL: +48 22 561 4806
slovak.branch@pkobp.pl

www.pkobp.pl/oddzial-slowacja

Biuro Finansowania Handlu

tel. +48 22 521 69 89
tradeservice@pkobp.pl
www.pkobp.pl/korporacje-i-samorządy/finansowanie-handlu

KREDOBANK S.A.

Centrum Rozwoju Biznesu
Ukraińsko-Polskiego
tel. +38 032 297 23 90
ovpalyvoda@kredobank.com.ua
www.kredobank.com.ua

Dane kontaktowe



Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
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

Marta Petka-Zagajewska (Kierownik)
Urszula Kryńska
Kamil Pastor
dr Michał Rot

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

22 521 67 97

urszula.krynska@pkobp.pl

22 521 51 32

kamil.pastor@pkobp.pl

michal.rot@pkobp.pl

22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Kolesnikow (Kierownik)
Aleksandra Balkiewicz-Żerek
dr Mariusz Dziwulski
Piotr Krzysztofik
Maciej Rozkrut
Anna Senderowicz
Karolina Sędzimir

michal.kolesnikow@pkobp.pl

22 521 81 23

aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl

22 521 56 59

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

22 521 81 88

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

22 521 81 25

maciej.rozkrut@pkobp.pl

22 521 87 39

anna.senderowicz@pkobp.pl

22 521 81 24

karolina.sedzimir@pkobp.pl

22 521 81 28



Bank Polski

Platforma
Wsparcia Eksportu



Bank Polski

Centrum
Analiz



@PKO_Research

Zastrzeżenia prawne



Bank Polski

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.