



Bank Polski

Kwartalnik Eksportera

Globalny handel nie zważa na wąskie gardła i zatory
w transporcie

Departament Analiz Ekonomicznych
13 kwietnia 2021

#1

Tematy specjalne to: (1) **Ceny frachtu wciąż na wieloletnich szczytach** ([str. 5](#)) – trudności w transporcie morskim pogłębiają się, (2) **Wąskie gardła w dostępności komponentów** ([str. 6](#)), uniemożliwiają pełne korzystanie z silnego popytu i generują presję kosztową, (3) Dane za styczeń potwierdzają **załamanie eksportu do Wielkiej Brytanii** po zakończeniu okresu przejściowego po brexicie ([str. 8](#)), (4) „**Zielone**” **technologie energetyczne** w ciągu minionych dziesięciu lat zwiększyły udział w polskim eksporcie ([str. 9](#)).

#2

Główne trendy w handlu zagranicznym ([str. 10](#)) – wolumen światowego handlu nadal dynamicznie rośnie, pomimo trudności transportowych i wąskich gardeł, ograniczających produkcję towarów. Polski eksport wyróżnia się pozytywnie na tle innych państw korzystając zarówno z dużej ekspozycji na dobra konsumpcyjne i przesunięcia wydatków konsumentów z usług na towary, jak i na rozbudowie potencjału produkcyjnego w rosnących, nowoczesnych sektorach.

#3

Trendy w wybranych sektorach ([str. 16](#)) – w 4q20 przyspieszyła wyraźnie dynamika roczna eksportu dóbr inwestycyjnych (metale, wyroby chemiczne, maszyny i urządzenia). Dosyć wysoka, ale podobna jak kwartał wcześniej, była dynamika eksportu niektórych dóbr konsumpcyjnych (żywność, odzież, meble). Dalsze przyspieszenie i tak już wysokiej dynamiki zanotowano w przypadku urządzeń elektrycznych (akumulatory, AGD, silniki) i elektroniki (sprzęt RTV i telekomunikacyjny).

#4

Perspektywy polskiego eksportu ([str. 27](#)) – wskaźniki wyprzedzające, prognozy gospodarcze dla poszczególnych rynków eksportowych jak i dane o nowych zamówieniach zgodnie zapowiadają kontynuację boomu eksportowego w 2021. Dynamika eksportu sięgać będzie około 10%, co oznacza, że eksport będzie rósł dwa razy szybciej niż cała krajowa gospodarka.

#5

Prognozy kursów walutowych i stóp procentowych ([str. 36](#)) – chociaż perspektywy światowej gospodarki poprawiają się, a inflacja stopniowo rośnie, główne banki centralne podtrzymują deklaracje, że stopy procentowe jeszcze długo pozostaną na historycznie niskich poziomach. 3.fala pandemii i niepewność związana z przewalutowaniem kredytów walutowych ciąży na notowaniach złotego. W perspektywie kolejnych kwartałów do głosu powinny dojść jednak mocne fundamenty polskiej gospodarki, a złoty powinien zyskiwać.

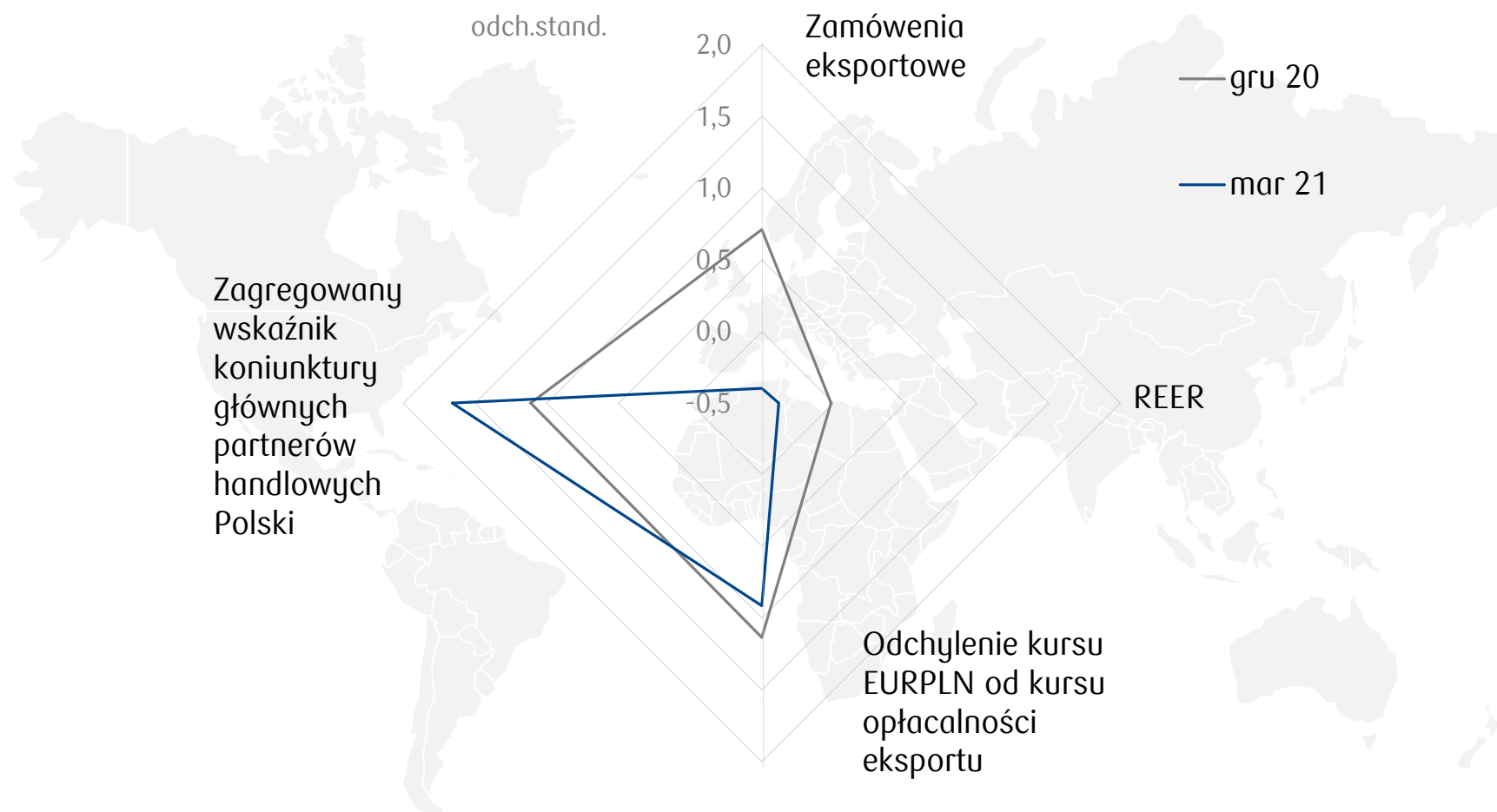
Radar eksportera

Poprawa perspektyw dla sprzedaży zagranicznej



Bank Polski

Zmiana kluczowych czynników determinujących eksport





Bank Polski

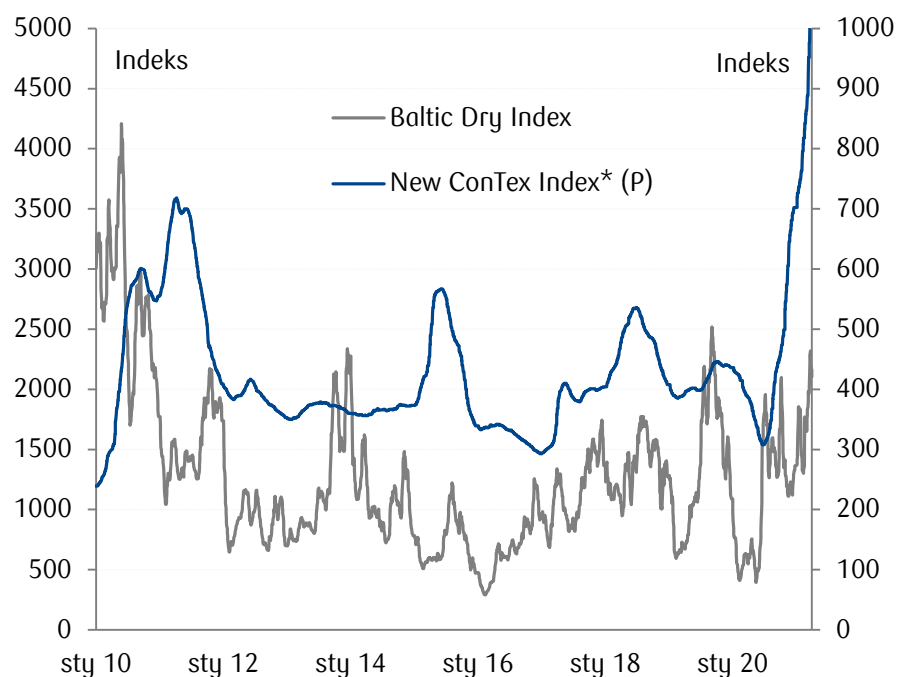
#1 Tematy specjalne

1.1 Ceny frachtu (wciąż) na wieloletnich szczytach

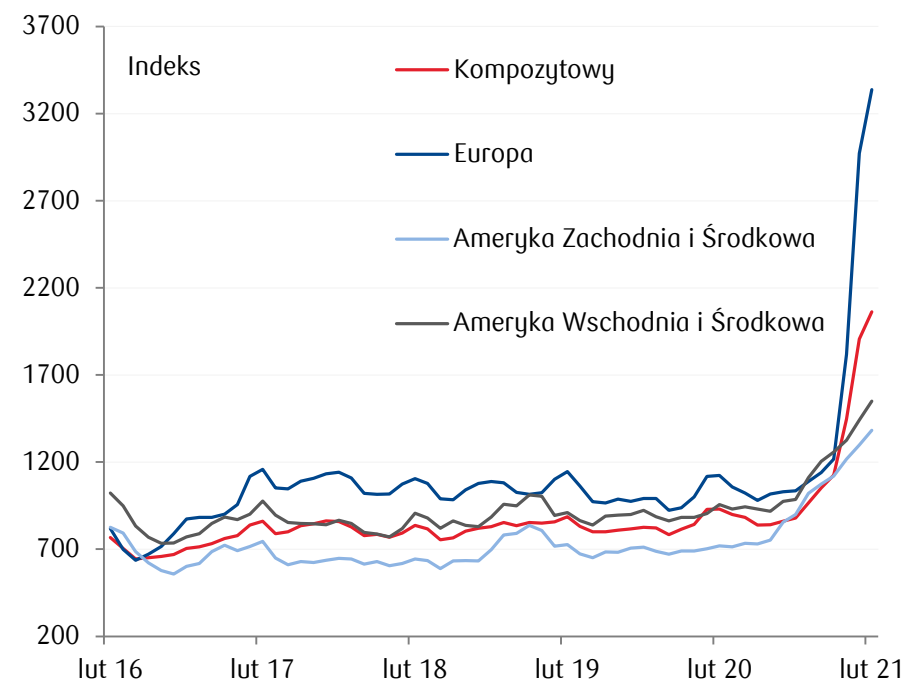


Bank Polski

Baltic Dry Index[^] i indeks cen frachtu w Hamburgu i Bremie^{*}



Wskaźniki frachtu morskiego z Chin



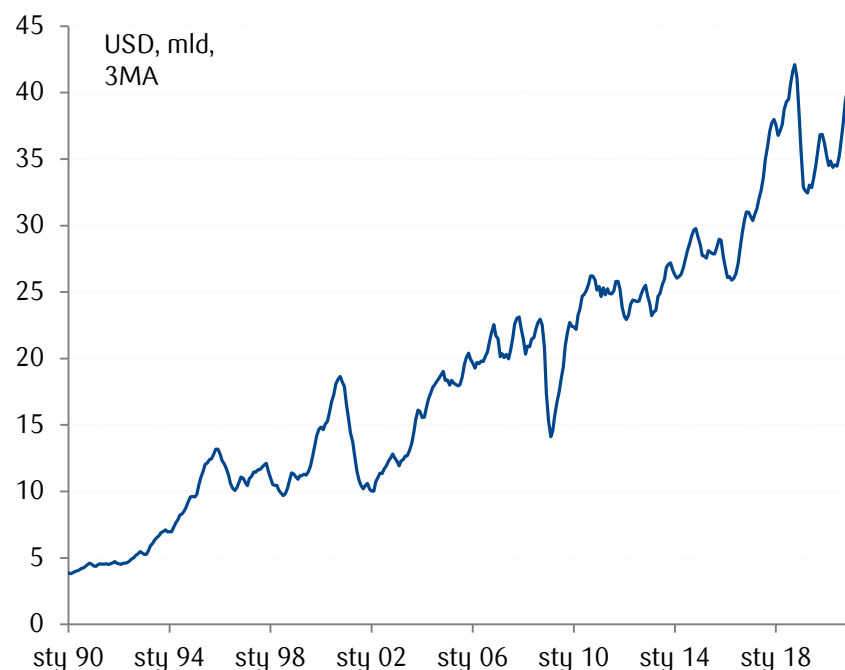
- **Ceny frachtu nadal spędzają sen z powiek eksporterów. Ich wysokie poziomy z jednej strony tłumaczy silny popyt – wolumen światowego handlu wciąż rośnie** (w styczniu o kolejne 2,6% m/m) i zmierza w kierunku poziomów najwyższych od października 2018. Za sporą część ożywienia odpowiadają Chiny, co utrzymuje presję na stawki przewozu kontenerów. Z drugiej strony na obniżoną podaż nakładają się m.in. przeciwpandemiczne restrykcje, które ograniczają przepustowość portów.
- Dodatkowym czynnikiem, który na przełomie marca i kwietnia podbił ceny frachtu była awaria kontenerowca Ever Given w Kanale Sueskim, która dodatkowo opóźniła przepływ towarów (i kontenerów) na świecie.

1.2 Wąskie gardła w dostępności komponentów



Bank Polski

Globalna sprzedaż półprzewodników



Produkcja kontenerów w Chinach



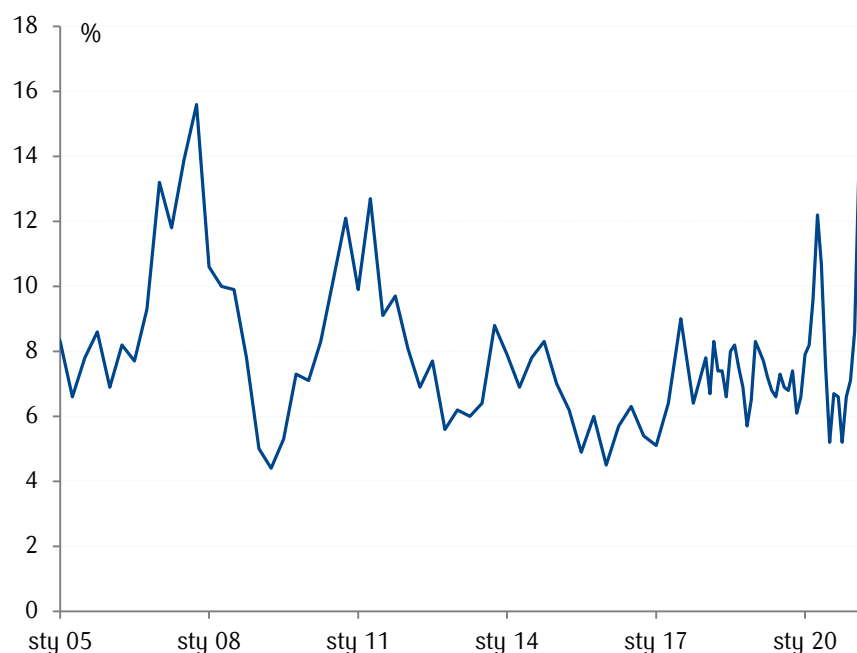
- **Gwałtowne obicie wzrostu gospodarczego i skokowy wzrost popytu ujawniły braki surowców i półproduktów, które ograniczają tempo wzrostu finalnej produkcji i wzmacniają wzrost cen uzyskiwany przez poddostawców.**
- Wśród komponentów, których niedobór zgłaszają producenci, są półprzewodniki i mikroczipy, metale przemysłowe, a nawet płyty meblowe i kleje. Brak mikroczipów jest konsekwencją szybkiej odbudowy popytu na domowy sprzęt elektroniczny jeszcze w czasie globalnego lockdownu, a także ograniczonej podaży. Sprzedaż półprzewodników, pomimo silnego wzrostu w ostatnich miesiącach, jest ciągle niższa niż pod koniec 2018. Ich brak jest szczególnie odczuwalny przez producentów sprzętu elektronicznego oraz samochodów.
- Zgłaszany przez armatorów brak kontenerów może być w najbliższych miesiącach zażegnany dzięki wyższej podaży – ich produkcja w Chinach dynamicznie wzrosła.

1.2 Wąskie gardła wpływają też na krajowych producentów

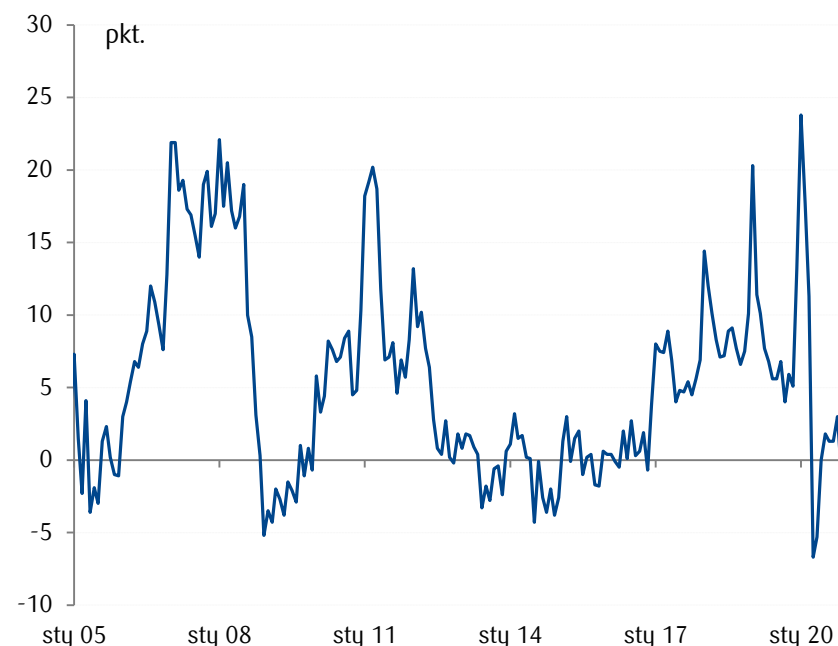


Bank Polski

Bariery działalności - niedobór surowców, materiałów i półfabrykatów (z przyczyn pozafinansowych)



Prognozowane ceny



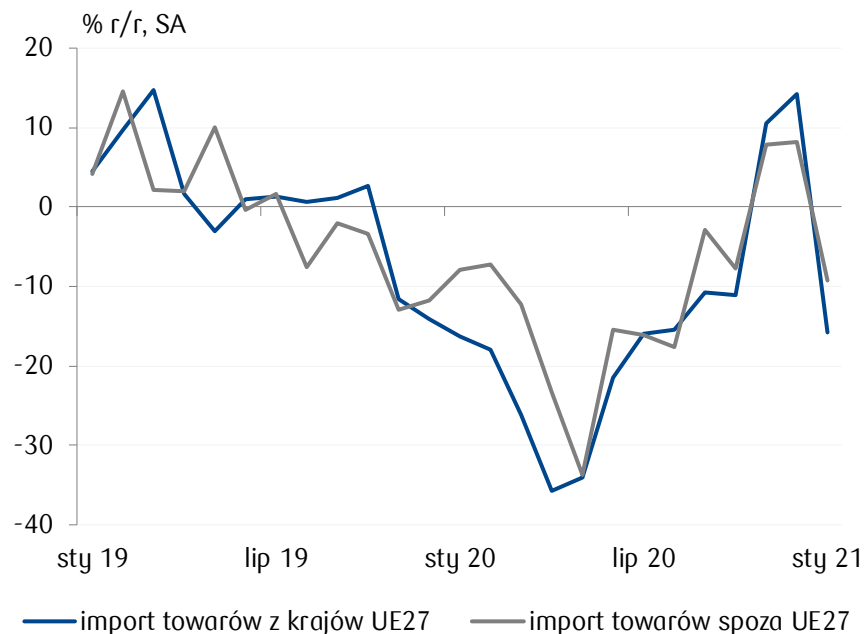
- **Problemy podażowe są coraz częściej zgłaszane przez krajowych producentów, w szczególności przez producentów mebli, wyrobów z metali, chemikaliów i samochodów.**
- Utrudniony dostęp do komponentów uniemożliwia pełne korzystanie z coraz silniejszego popytu, a w skrajnych przypadkach (np. w motoryzacji) zmusza wręcz firmy do redukcji wykorzystania mocy wytwórczych i przestojów.
- Najwyższy od dekady odsetek przedsiębiorstw zgłaszających barierę rozwojową w postaci braku komponentów przełoży się prawdopodobnie na dalsze nasilenie presji na wzrost cen w sektorze wytwórczym, w szczególności w najbardziej dotkniętych branżach.

1.3 Miesiąc po brexicie – jak zmienił się brytyjski import

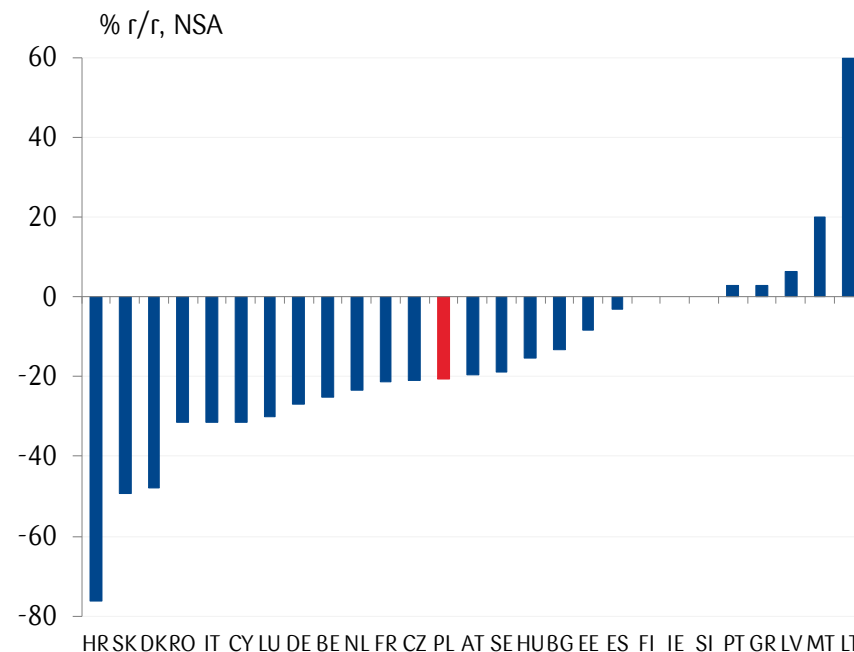


Bank Polski

Dynamika brytyjskiego importu towarów z UE27 i spoza UE27



Dynamika brytyjskiego importu towarów z UE27 w styczniu

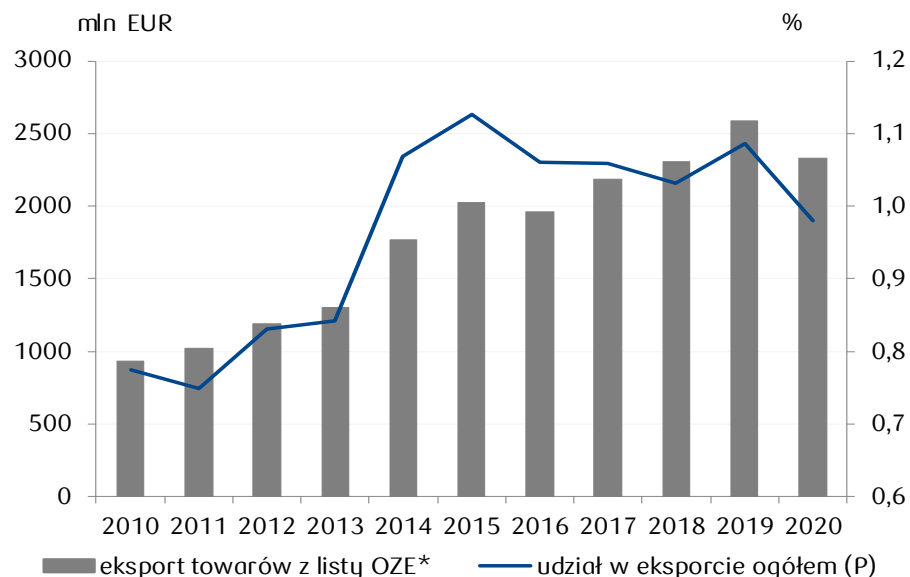


- **Widoczny jest znaczący wpływ brexitu na wyniki brytyjskiego importu towarów.** W styczniu 2021 import ogółem do Wielkiej Brytanii obniżył się do 32,3 mld GBP (-12,6% r/r SA i -21,6% m/m SA – najsilniejszy miesięczny spadek od początku pomiarów w styczniu 1997).
- **Zdecydowanie silniejszy był spadek brytyjskiego importu z UE27 niż z krajów spoza UE27** (odpowiednio -15,8% r/r SA vs. -9,3% r/r SA), przy czym wartość tych kategorii była zbliżona i wyniosła odpowiednio 16,2 mld GBP i 16,1 mld GBP.
- **W styczniu dynamika roczna brytyjskiego importu z poszczególnych krajów UE-27 była bardzo zróżnicowana.** W przypadku większości, bo 19 krajów, notowano głębokie spadki, w przypadku kilku dynamika była zbliżona do zera. Z kolei w przypadku Litwy zanotowano skok wartości o 60% (w tym zwłaszcza nasiona i owoce oleiste oraz chemikalia, przy niskim ogólnym wolumenie importu z tego kraju).
- W pierwszej dziesiątce brytyjskich rynków importowych, wśród krajów spoza UE27 – Chiny awansowały w styczniu 2021 na 1. pozycję z 2. w całym 2020, Norwegia przesunęła się na 5. miejsce z 10. w 2020, natomiast Stany Zjednoczone spadły na 4. miejsce z 3. lokaty w 2020.

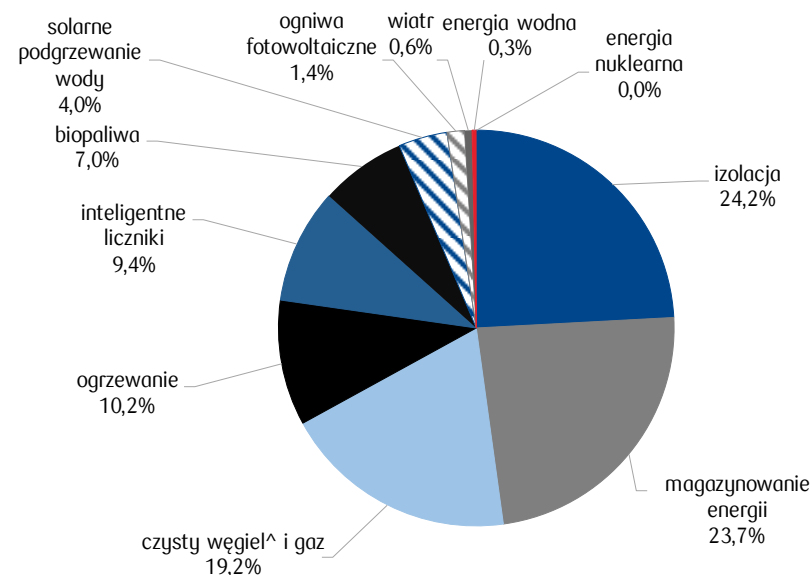
1.4 Polski „zielony” eksport

W ostatnim 10-leciu wzrósł udział ekologicznego eksportu

Polski eksport towarów z listy czystej energii/OZE*



Eksport towarów z listy czystej energii/OZE* wg technologii w 2020



- Działania m.in. Unii Europejskiej w zakresie ochrony środowiska i klimatu, upowszechnienia technologii niskoemisyjnych oraz zrównoważonego rozwoju są widoczne w polskim eksporcie ekologicznym (czyli eksporcie towarów zaliczonych jako wywierające korzystny wpływ na środowisko i ochronę klimatu), który wartościowo zwiększył się na przestrzeni ostatnich 10 lat 2,5-krotnie wg listy OZE*.
- Szybszy wzrost eksportu produktów ekologicznych niż polskiego eksportu ogółem przyczynił się do **wzrostu udziału eksportu z listy OZE* w latach 2010-2020 o 0,2pp do około 1,0% eksportu ogółem**. Jednak w 2020 udział ten obniżył się o 0,1pp r/r, gdyż dynamiczny wzrost eksportu biopaliw (68,5% r/r), solarnego podgrzewania wody (11,5% r/r) i ogniw fotowoltaicznych (29,7% r/r), nie zrekomensowały spadku eksportu czystego węgla^ i gazu (-30,2% r/r), inteligentnych liczników (-18,9% r/r) i magazynowania energii (-8,0% r/r). Dodatkowo czynnikiem ograniczającym wzrost udziału towarów z listy OZE* w eksporcie ogółem pozostają postęp technologiczny oraz większa skala produkcji wpływające na spadek cen rynkowych części produktów (np. panele fotowoltaiczne).
- Blisko połowę eksportu z listy OZE* stanowią materiały wykorzystywane do izolacji oraz magazynowania energii.

Źródło: Eurostat, PKO Bank Polski.

* lista 28 towarów wg 6-cyfrowych kodów HS wg zestawienia Komisji Europejskiej – dotyczy czystej energii, w tym technologii OZE i efektywności energetycznej

<https://ec.europa.eu/jrc/en/publication/eur-scientific-and-technical-research-reports/eu-energy-technology-trade-import-and-export> (str. 66)

^ uzyskanie energii z węgla przy ograniczeniu zanieczyszczenia środowiska (m. in. przez: spalanie w czystym tlenie, zgazowanie węgla i sekwestrację CO₂ – wychwycenie CO₂ ze spalin)



Bank Polski

#2 Główne trendy w handlu zagranicznym

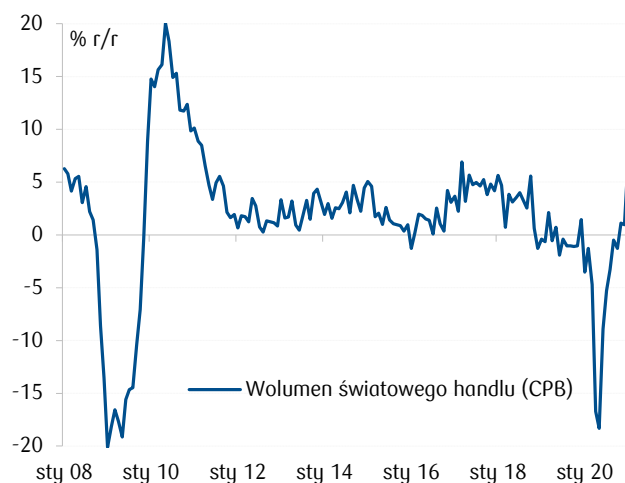
2.1 Główne trendy w światowym handlu

Globalny boom eksportowy trwa w najlepsze

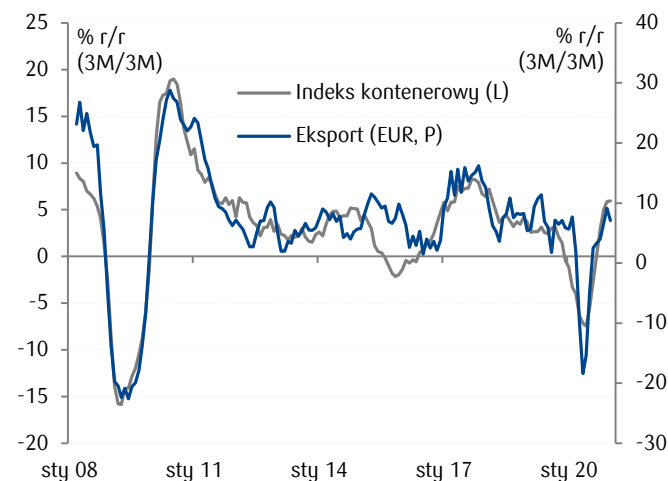


Bank Polski

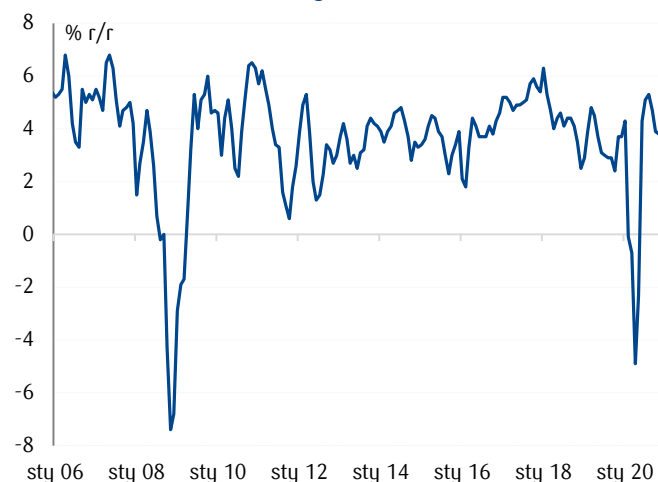
Wolumen światowego handlu



Przewozy kontenerów



Bloomberg GDP tracker



- **Wolumen światowego handlu rośnie najszybciej od 10 lat.** W styczniu wyraźny wzrost dynamiki r/r mógł już częściowo wynikać z niskiego punktu odniesienia (głównie w obrotach z Chinami, gdzie już na początku minionego roku władze zamknęły gospodarkę, aby walczyć z epidemią koronawirusa). Miesięczny wzrost wolumenu światowego handlu jest najwyższy od lipca, co niezależnie od bazy potwierdza duży impet globalnego handlu na początku roku.
- Trend wzrostowy popytu eksportowego jest tak silny, że problemem staje się nie tylko ograniczona liczba kontenerowców i innych środków transportu, ale także zdolności produkcyjne, a więc podaż. Jest to szczególnie widoczne na rynku półprzewodników, których braki przekładają się na ograniczenia produkcyjne w innych branżach, m.in. motoryzacyjnej.
- **Wzrost światowej gospodarki pozostaje solidny, a na jego bezapelacyjnego lidera wysuwają się USA,** gdzie zarówno tempo programu szczepień, jak i skala stymulacji gospodarczej wskazują na potencjał do szybkiego wyrównania wywołanych przez pandemię gospodarczych strat.

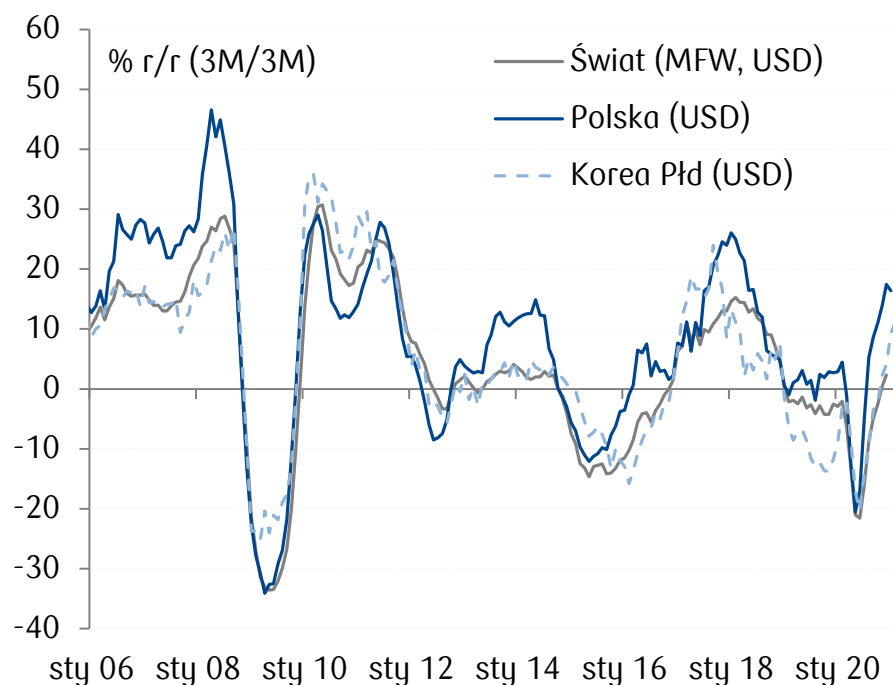
2.2 Polski eksport na tle świata i regionu

Polska zwiększa udział na regionalnych i światowych rynkach

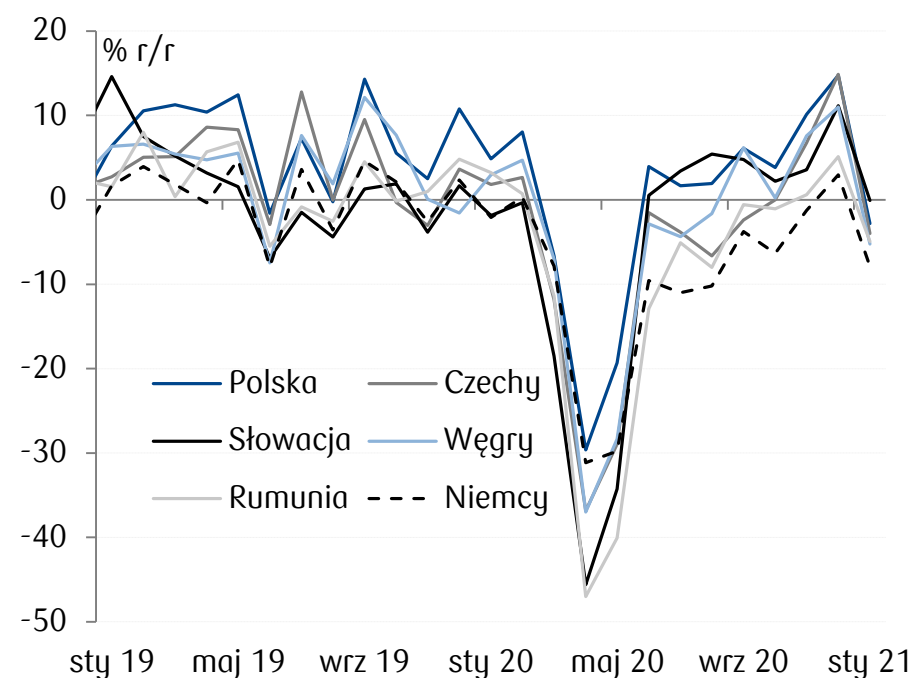


Bank Polski

Handel światowy, eksport Korei i Polski



Eksport Polski na tle regionu



- Eksport Korei Południowej traktowany jest jako papierek lakmusowy kondycji światowego handlu. Jego dynamiczne wzrosty nadal wskazują na optymistyczne perspektywy globalnego handlu. Roczna dynamika obrotów handlowych będzie w najbliższych miesiącach zaburzona przez pandemiczną bazę odniesienia. Większą uwagę należy więc poświęcać miesięcznym przyrostom, które pozostają co najmniej solidne.
- **Eksport Polski rośnie ponadprzeciętnie mocno**, pomimo nieznacznego spowolnienia na przełomie roku. Duża w tym rola czynników lokalnych, w tym strukturalnego wpływu nowo otwieranych fabryk.
- Eksporterzy z Polski „rozpychają się” na regionalnych i światowych rynkach. Nadal rośnie udział Polski w imporcie Niemiec.

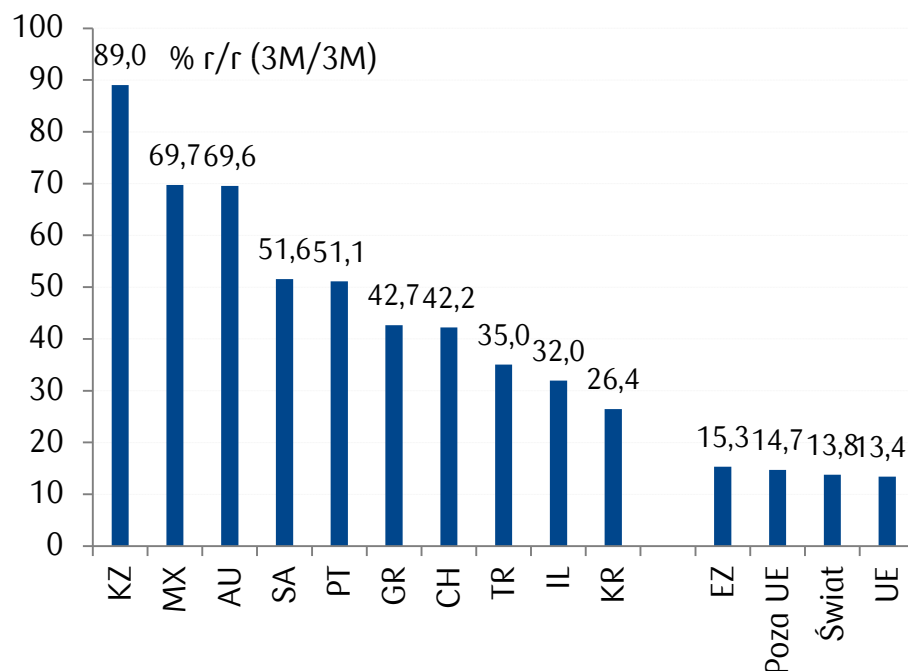
2.3 Struktura geograficzna Polskiego eksportu

Eksport korzysta na ożywieniu w Azji oraz nowych kierunkach sprzedaży

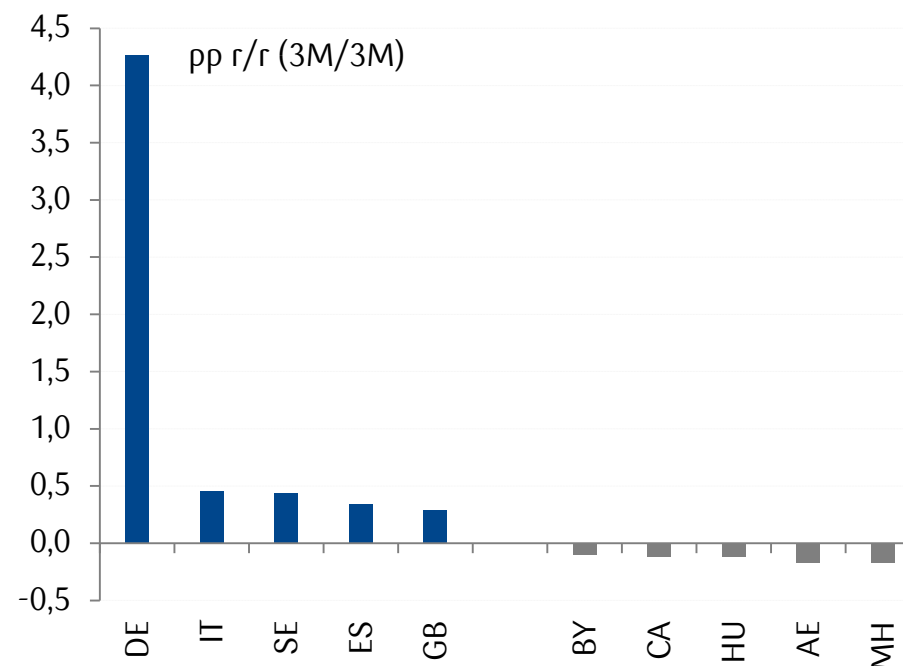


Bank Polski

Kierunki krajowego eksportu
odnotowujące najsilniejsze wzrosty*



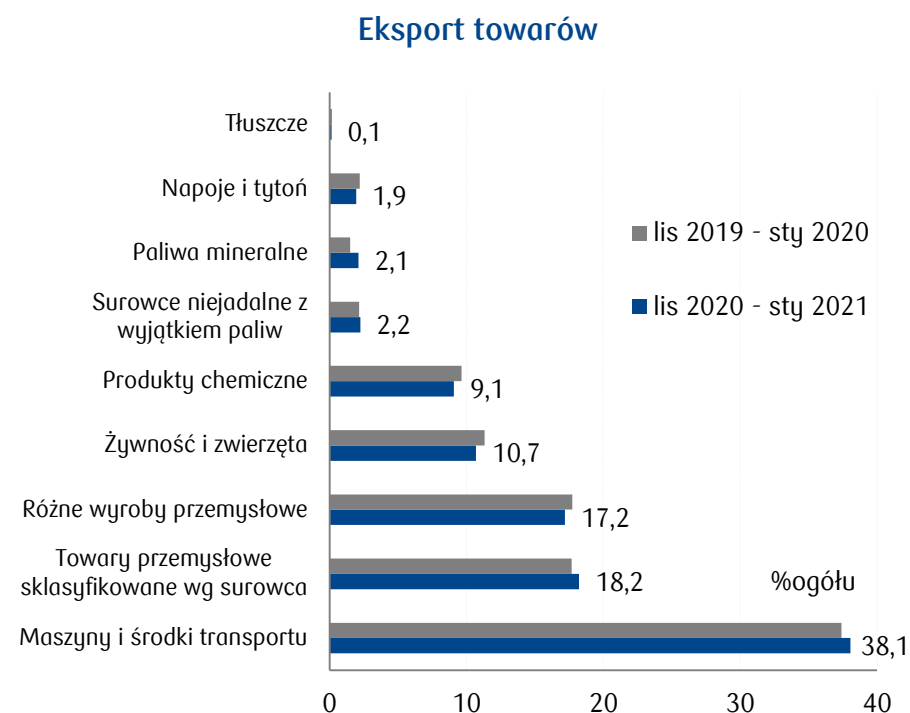
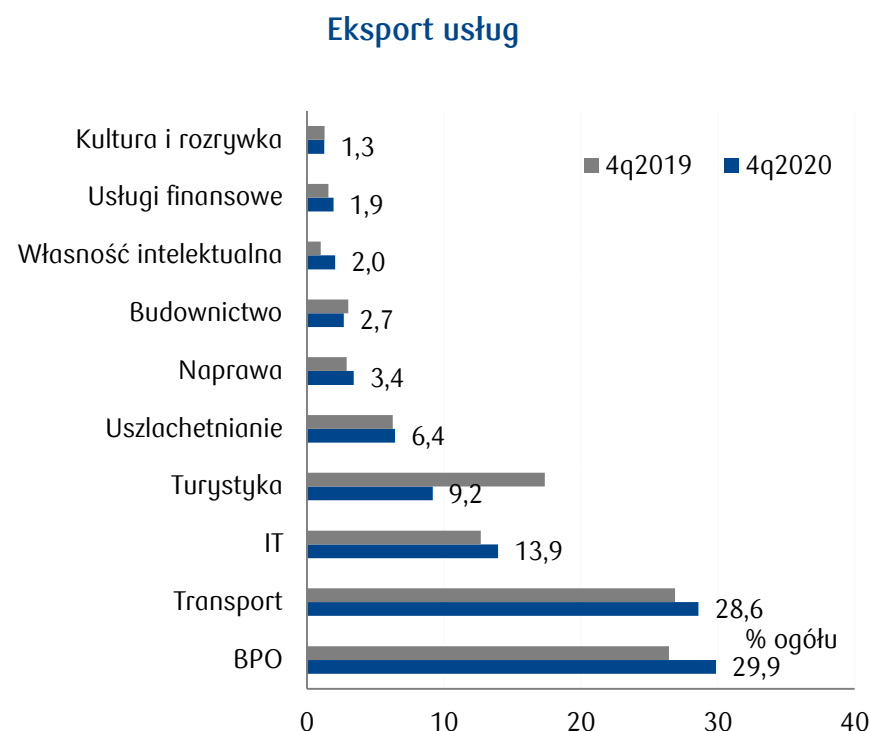
Państwa o największym/najmniejszym wkładzie
do wzrostu eksportu ogółem



- Wyniki eksportu (ujęcie 3-miesięczne) potwierdzają wzrost aktywności w globalnych łańcuchach produkcji oraz **wyraźny wzrost popytu w regionach, które relatywnie dobrze radzą sobie z pandemią, w szczególności w regionie Pacyfiku**. Na tym ostatnim Polska korzysta głównie pośrednio (przez silne powiązania z Niemcami). Wyraźnie rośnie także bezpośredni eksport polskich towarów do Korei Południowej i Australii, a także Izraela.
- Wciąż zauważalna jest ekspansja polskich eksporterów w stronę dotychczas egzotycznych kierunków (Kazachstan, Meksyk, Arabia Saudyjska). Rosnąca dywersyfikacja geograficzna eksportu jest jednym z fundamentów jego stabilności, także w czasach pandemii.

2.4 Struktura polskiego eksportu towarów i usług

Stabilna struktura handlu usługami (wyjątkiem turystyka), maszyny i środki transportu podbijają eksport towarów



- W przeciwieństwie do towarów, **eksport usług nie zdążył jeszcze wrócić do poziomu sprzed pandemii**. Wciąż solidne wzrosty odnotowują usługi IT i pozostałe usługi biznesowe. Pandemia podbiła również wartość eksportowanych usług związanych z naprawą. Główny negatywny wpływ obostrzeń to zatrzymanie ruchu turystycznego, który w przypadku Polski był istotnym źródłem przychodów netto.
- W przypadku eksportu towarów coraz mocniej widać **pozytywne skutki rozpoczęcia produkcji w fabrykach wybudowanych w ramach bezpośrednich inwestycji zagranicznych**, w szczególności silników elektrycznych. Nie bez znaczenia jest także silny popyt konsumpcyjny z Europy Zachodniej.

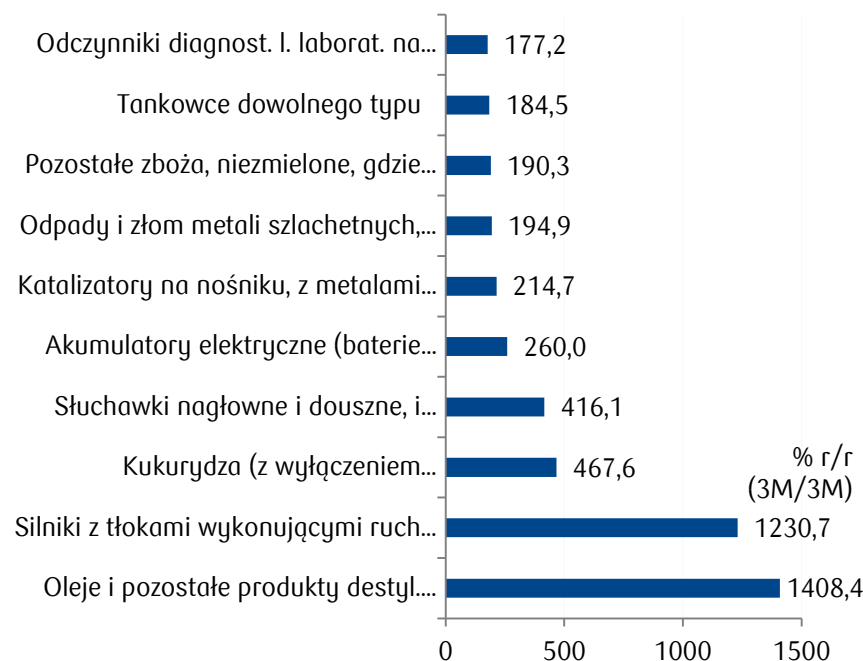
2.5: Krajowy eksport towarów

Co już jest hitem eksportowym, a co ma szansę nim się stać?

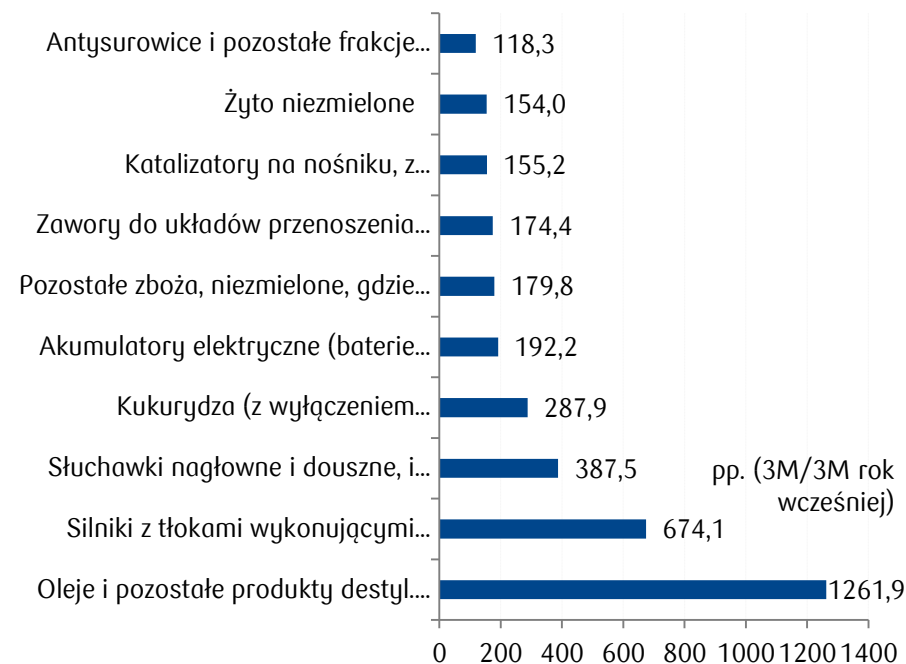


Bank Polski

Produkty o największym wzroście eksportu



Produkty, dla których tempo wzrostu eksportu najbardziej przyspieszyło



- **Rozbudowany i zdywersyfikowany mix produktowy**, którym charakteryzuje się polski eksport, zmniejsza ryzyko wystąpienia istotnego, izolowanego szoku.
- **Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych i nowe inwestycje typu greenfield** zwiększają i będą zwiększały w najbliższych latach moce produkcyjne krajowego przetwórstwa w nowych segmentach towarów (np. elektrycznych akumulatorach samochodowych), co związane jest ze stopniowym otwieraniem już wybudowanych linii produkcyjnych oraz zapowiedzią inwestycji w nowe moce.
- **W strukturze polskich hitów eksportowych dominują (wysoko)przetworzone produkty przemysłowe**. Znajduje się tam jednak także miejsce dla żywności, co jest związane ze wzrostem geograficznej dywersyfikacji eksportu i wchodzeniem na nowe rynki zbytu.



Bank Polski

#3 Tendencje w wybranych sektorach

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

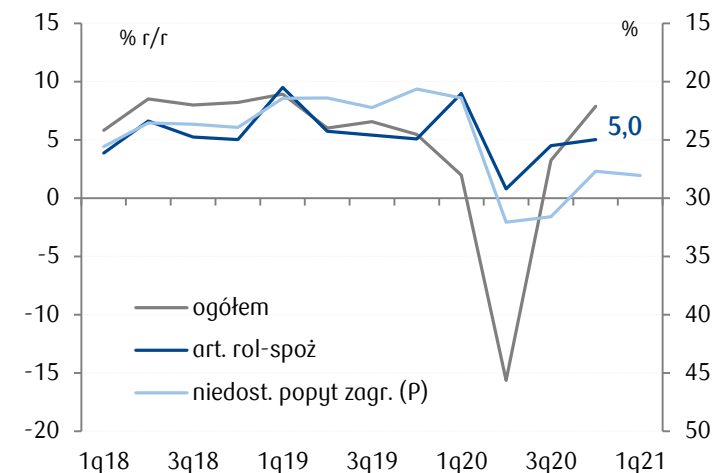
Wciąż niski popyt w HoReCa i brexit osłabiają sprzedaż



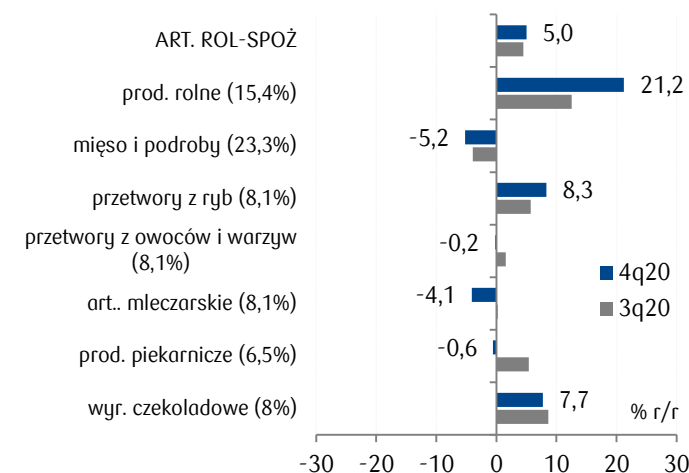
Bank Polski

- Utrzymanie niskiego popytu, z uwagi na trwające ograniczenia w funkcjonowaniu HoReCa (wciąż wysoka bariera popytu zagranicznego), oraz dane handlowe dla stycznia wskazują na spowolnienie dynamiki eksportu rolno-spożywczego w 1q21. W wynikach eksportowych ujawnić się mogą negatywne skutki brexitu, który wyhamował znacząco sprzedaż m.in. mięsa do Wlk. Brytanii. Coraz mniejszym wsparciem dla eksportu może być eksport zbóż, będący w 2h20 motorem napędowym sprzedaży zagranicznej polskiej żywności. Dynamikę eksportu osłabiać mogą czynniki podażowe (np. malejące zapasy zbóż, spadek produkcji mięsa drobiowego). Wsparciem będzie osłabiający się PLN.
- Tempo wzrostu eksportu w 2q21 prawdopodobnie przyspieszy z uwagi na niską bazę odniesienia. Prognozowane ożywienie gospodarcze oraz wznowienie działalności HoReCa pod wpływem realizacji szczepień przeciw COVID-19 pozwalają oczekiwać przyspieszenia sprzedaży zagranicznej żywności w kolejnych kwartałach.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	1 228	100,0	215	21,2	21,5
Niemcy	347	28,2	30	9,6	22,7
Holandia	79	6,5	23	40,3	12,6
W. Brytania	54	4,4	2	3,8	-7,7
Włochy	38	3,1	-5	-11,1	5,9
Francja	37	3,0	1	2,5	0,5

3.2 Odzież (3,4% eksportu ogółem)

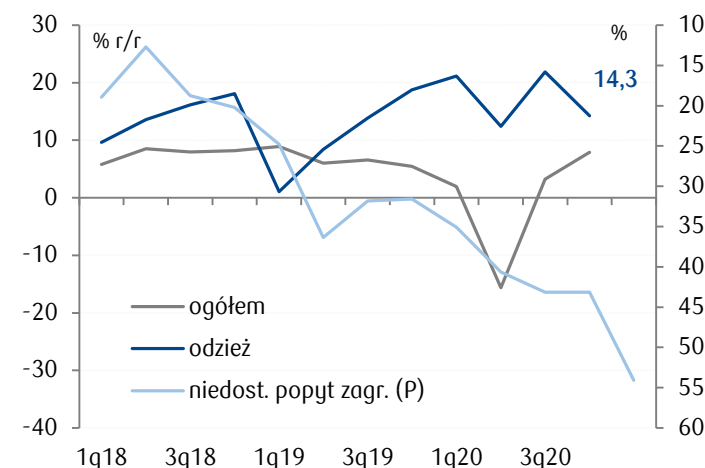
Trzecia fala pandemii zamyka sklepy odzieżowe



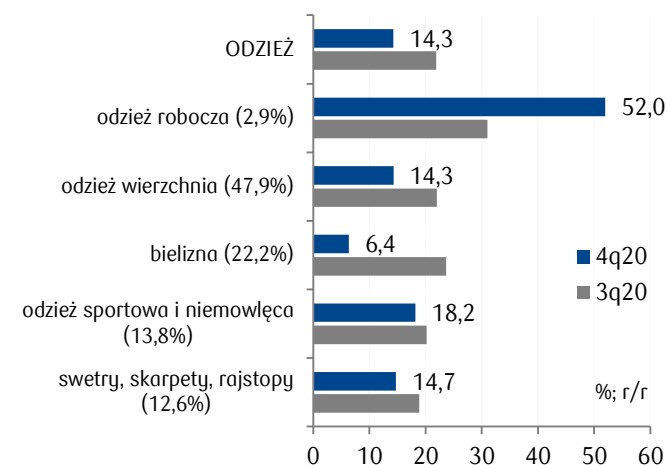
Bank Polski

- W 4q20 obserwowaliśmy znaczny wzrost eksportu odzieży (efekt wzmożonego popytu na rynku niemieckim, dokąd trafia ponad połowa wartości wysyłanych towarów), choć dynamika spowolniła w porównaniu z 3q20.
- Oceniamy, że w 1q21, z uwagi na sygnalizowany przez producentów spadek wartości nowych zamówień eksportowych i wzrost bariery popytu zagranicznego oraz ponowne zamknięcie sklepów w Niemczech i innych krajach europejskich, dynamika eksportu może znacząco zmniejszyć się. Za obniżeniem wartości eksportu przemawia także wysoka baza odniesienia (w 1q20 eksport zwiększył się o 21% r/r).
- Utrudnione dostawy odzieży z Azji (niedobór kontenerów) powinny sprzyjać krajowej branży odzieżowej, gdyż firmy z zagranicy mogą szukać podwykonawców w bliższych lokalizacjach.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	r/r (%)
Ogółem	2 237	100,0	279	14,3	17,3
Niemcy	1 200	53,6	228	23,5	25,3
Czechy	85	3,8	-26	-23,2	-18,6
Holandia	82	3,7	30	59,2	81,1
Ukraina	74	3,3	10	16,3	24,1
Rumunia	66	2,9	-36	-35,3	-20,9

3.3 Produkty chemiczne (6,2% eksportu ogółem)

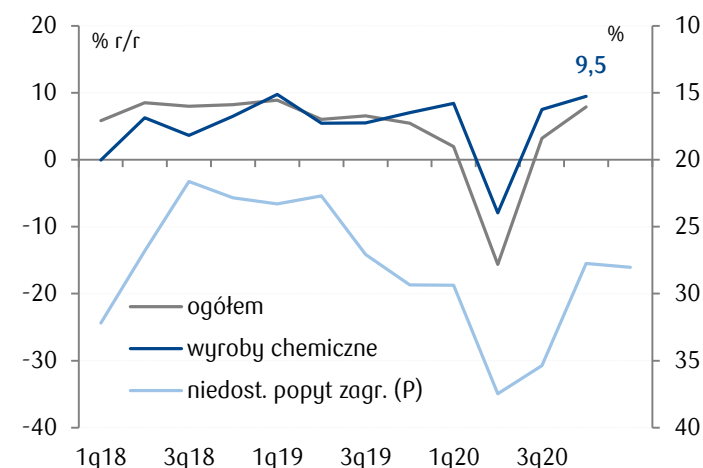
Utrzymanie silnego popytu zagranicznego



Bank Polski

- W 1q21 dynamika eksportu branży powinna utrzymać się na wysokim poziomie r/r, podobnie jak w 4q20, ze względu na:
 - podobną barierę niedostatecznego popytu zagranicznego według ankietowanych przedsiębiorstw w 1q21 jak w 4q20,
 - dobre dane o eksporcie za styczeń – wg GUS – wartość wyeksportowanych wyrobów chemicznych wzrosła o 9,3% r/r w porównaniu do 9,5% w 4q20,
 - bardzo dobrą sytuację w Niemczech jako głównego odbiorcy polskich produktów.
- Struktura dynamiki eksportu poszczególnych grup produktów w 1q21 powinna być podobna do wcześniejszych kwartałów.

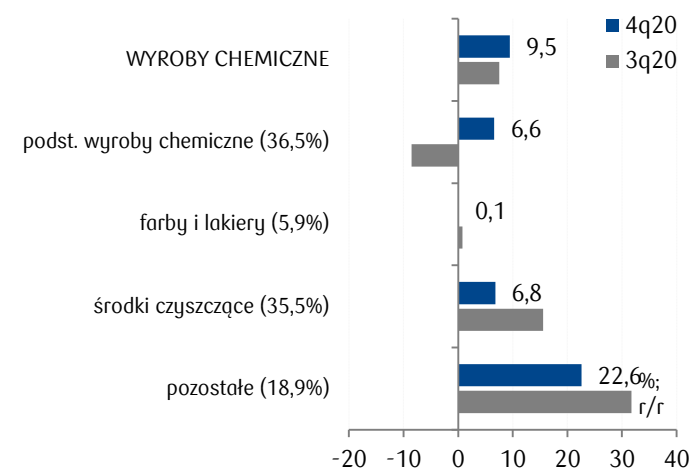
Dynamika eksportu sektora



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	4 136	100,0	358	9,5	4,4
Niemcy	1 014	24,5	79	8,4	1,2
Czechy	360	8,7	11	3,3	0,6
Rosja	222	5,4	-49	-18,2	-8,1
W. Brytania	196	4,7	29	17,3	8,4
Francja	171	4,1	32	22,9	-2,5

Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.4 Wyroby z tworzyw sztucznych (3,7% eksportu ogółem)

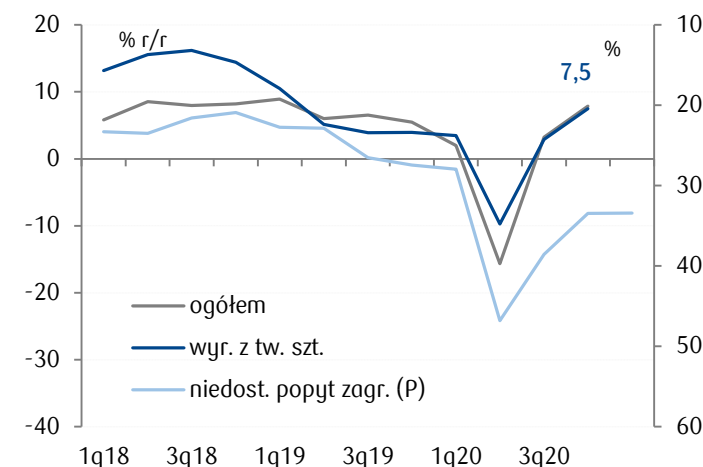
Wzrost cen i silny popyt zagraniczny równoważą się



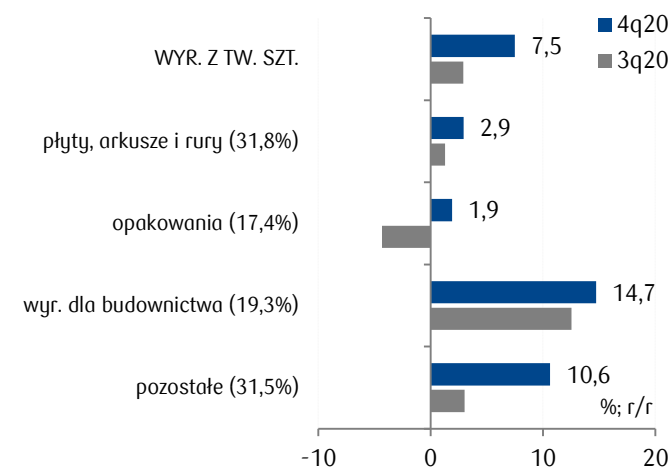
Bank Polski

- W 1q21 dynamika eksportu branży powinna utrzymać się na wysokim poziomie r/r, ze względu na:
 - podobną barierę niedostatecznego popytu zagranicznego według ankietowanych przedsiębiorstw w 1q21 jak w 4q20,
 - dobre dane o eksporcie za styczeń – wg GUS – wartość wyeksportowanych wyrobów chemicznych wzrosła o 9,3% r/r w porównaniu do 7,5% wzrostu eksportu wyrobów z tw. szt. w 4q20 (trend wyrobów chemicznych powinien być podobny do trendu wyrobów z tworzyw sztucznych),
 - bardzo dobrą sytuację w Niemczech jako głównego odbiorcy polskich produktów,
 - wzrost cen produktów negatywnie przełoży się na dynamikę eksportu.
- Prawdopodobnie niższej dynamiki wzrostu w 1q21, w porównaniu do poprzednich kwartałów, można oczekiwać po wyrobach z tworzyw sztucznych dla budownictwa, ze względu na gorszą pogodę.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	2 463	100,0	172	7,5	0,9
Niemcy	696	28,2	56	8,8	-0,5
Francja	186	7,5	19	11,4	3,0
Czechy	151	6,1	7	4,7	-0,9
Holandia	121	4,9	13	12,5	6,9
Włochy	115	4,7	10	9,1	-2,0

3.5 Wyroby z metali (4,7% eksportu ogółem)

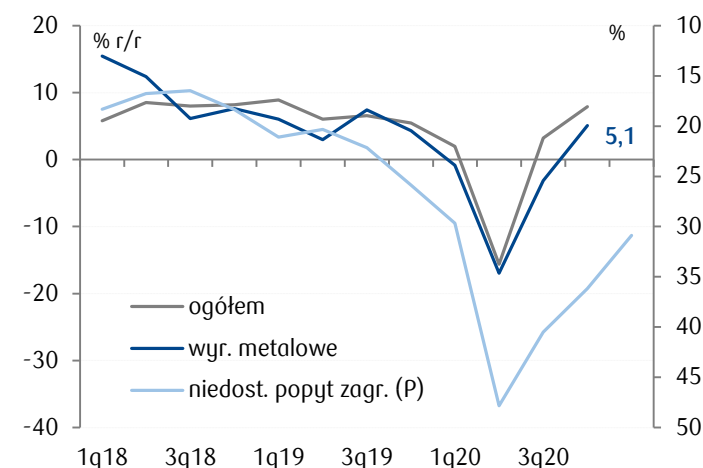
Europejski przemysł zwiększa import polskich wyrobów



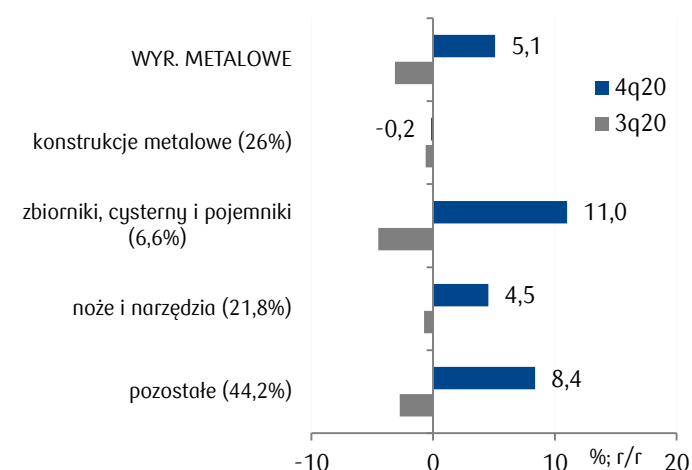
Bank Polski

- W 1q21 dynamika eksportu branży powinna utrzymać trend wzrostowy, ze względu na:
 - znacznie niższą barierę niedostatecznego popytu zagranicznego według ankietowanych przedsiębiorstw w 1q21 w porównaniu do wcześniejszych kwartałów,
 - dobre dane o eksporcie za styczeń – wg GUS – wartość wyeksportowanych towarów przemysłowych wzrosła o 18,3% r/r w porównaniu do 5,1% eksportu wyrobów metalowych w 4q20,
 - bardzo dobrą sytuację w Niemczech jako głównego odbiorcy polskich produktów,
 - mały pozytywny efekt bazy – w 1q20 eksport wyrobów metalowych nieznacznie zmniejszył się.
- Prawdopodobnie zwiększy się eksport wszystkich grup produktów, z wyjątkiem konstrukcji metalowych, ze względu na niskie temperatury – tymczasowo mniejszy popyt z budownictwa.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	3 114	100,0	151	5,1	-4,1
Niemcy	943	30,3	83	9,6	-2,5
Francja	159	5,1	6	3,7	-9,0
Holandia	151	4,8	6	3,8	1,5
W. Brytania	134	4,3	15	12,4	6,9
Czechy	124	4,0	-6	-4,8	-5,3

3.6 Elektronika (10,5% eksportu ogółem)

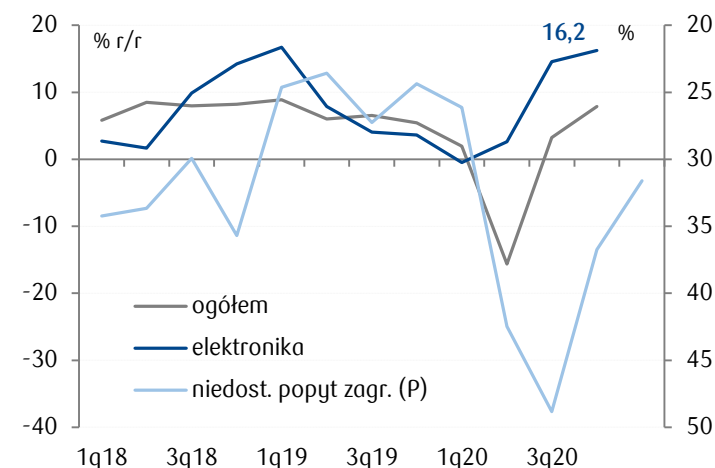
Elektronika ze wzrostem zamówień eksportowych



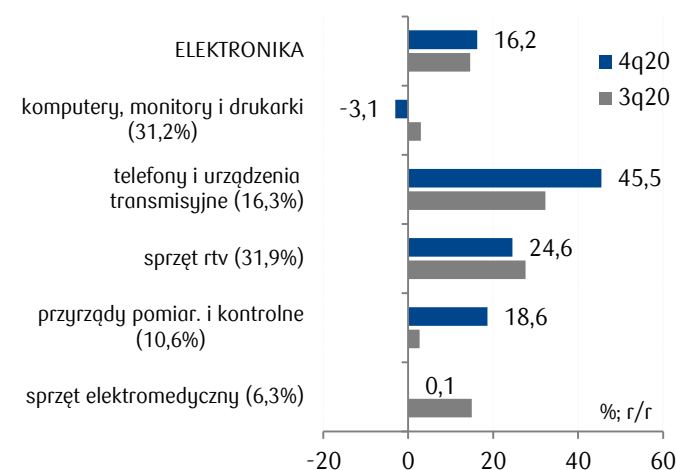
Bank Polski

- Wzmożony popyt ze strony hurtowni i sklepów RTV u głównych odbiorców elektroniki z Polski, spowodował mocne odbicie eksportu telewizorów i sprzętu telekomunikacyjnego w 4q20.
- W 1q21 oczekujemy utrzymania silnej dynamiki rocznej sprzedaży eksportowej elektroniki, z uwagi na:
 - wprowadzenie w wielu krajach lockdownu i przedłużenie pracy zdalnej w przedsiębiorstwach, uczelniach i szkołach, a także spędzanie wolnego czasu przed telewizorem i konsolą do gier,
 - silny wzrost wartości nowych zamówień eksportowych w lutym u krajowych producentów,
 - efekt bazy (od 2018 notowano dodatnią dynamikę eksportu r/r, jedynie w 1q20 wartość eksportu obniżyła się o 0,5% r/r).
- Czynnikami, które negatywnie wpłyną na dynamikę eksportu będą:
 - zmniejszenie dostaw do W. Brytanii z uwagi na brexit,
 - ograniczenie możliwości produkcyjnych krajowych wytwórców (braki komponentów).

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	6 997	100,0	977	16,2	8,7
Niemcy	1 998	28,6	376	23,2	10,1
W. Brytania	695	9,9	143	26,0	1,6
Holandia	573	8,2	-1	-0,2	1,4
Francja	471	6,7	41	9,6	1,7
Szwecja	317	4,5	77	32,0	37,6

3.7 Urządzenia elektryczne (10,4% eksportu ogółem)

Rekordy eksportu baterii i akumulatorów



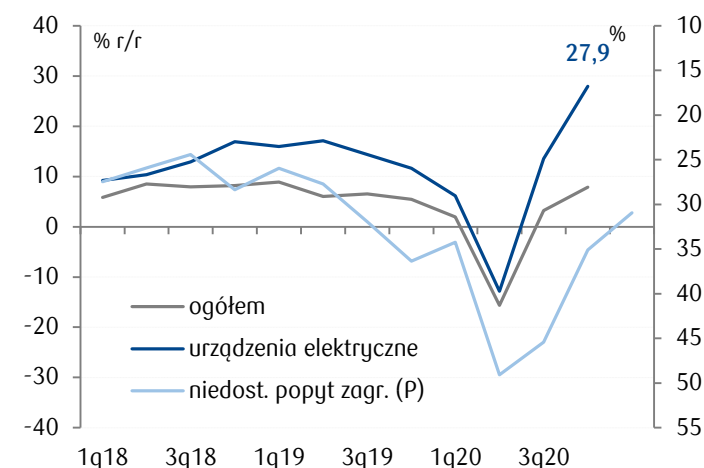
Bank Polski

- Utrzymujące się w 1q21 restrykcje epidemiczne zatrzymały na całym świecie ludzi w domach. Wzmocniło to trend poprawy codziennego komfortu życia oraz warunków do pracy i zabawy i zwiększyło popyt na artykuły gospodarstwa domowego, od elektroniki po odkurzacze, oczyszczacze powietrza, pralki i zmywarki. Pełna standaryzacja i porównywalność parametrów produktów uniezależnia popyt konsumencki od wizyt w sklepie, co przy bardzo szybkim przekierowaniu sprzedaży do kanałów internetowych pozwoliło na zwiększenie zarówno sprzedaży krajowej, jak i wartości eksportu.
- Utrzymująca się dobra koniunktura na urządzenia elektryczne powoduje, że firmy odmrażają wstrzymywane w 2020 r. inwestycje, co korzystnie wpłynie na rozwój branży i pozwala na dalsze optymistyczne prognozy co do wielkości eksportu.
- Na fali rozwoju elektromobilności rekordy notuje segment baterii i akumulatorów. Szczególnie ważny dla branży jest rynek niemiecki, gdzie trafiła ok. 1/3 wyprodukowanych w Polsce urządzeń.

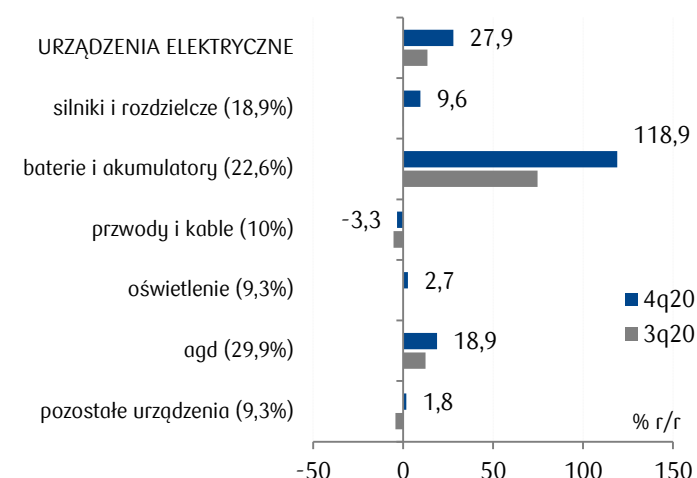
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	r/r (%)
Ogółem	6 927	100,0	1 513	27,9	9,4
Niemcy	2 262	32,7	804	55,1	29,5
Francja	638	9,2	52	8,8	8,7
Włochy	333	4,8	76	29,4	7,0
W. Brytania	291	4,2	19	6,8	-6,5
Szwecja	279	4,0	33	13,4	10,1

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



3.8 Maszyny i urządzenia (7,1% eksportu ogółem)

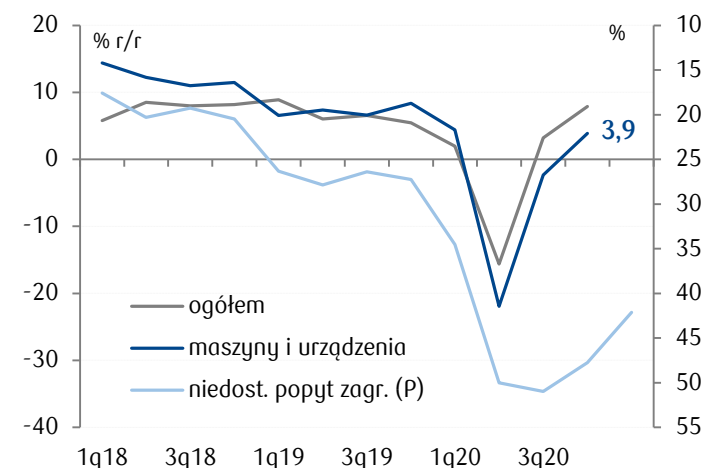
Znakomite dane za styczeń'21



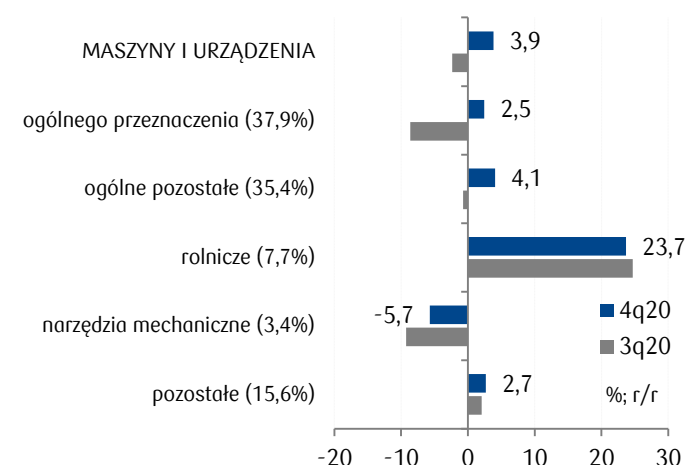
Bank Polski

- W 1q21 dynamika eksportu branży powinna bardzo mocno poprawić się, ze względu na wzrost popytu na co wskazywać może:
 - znaczące zmniejszenie bariery niedostatecznego popytu zagranicznego według ankietowanych przedsiębiorstw w 1q21,
 - bardzo dobre dane o eksporcie za styczeń – wg GUS – wartość wyeksportowanych maszyn, urządzeń i sprzętu transportowego wzrosła o 38,4% r/r (vs. 3,9% średnio w 4q20),
 - oczekiwany silny wzrost wydatków inwestycyjnych w europejskim przemyśle,
 - bardzo dobrą sytuację w Niemczech jako głównego odbiorcy polskich produktów.
- Dynamika eksportu w 1q21 wszystkich grup produktów powinna znacząco zbliżyć się do bardzo dobrej dynamiki eksportu maszyn rolniczych w 3q20 i 4q20.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	4 709	100,0	175	3,9	-4,2
Niemcy	1 256	26,7	183	17,1	-0,8
Rosja	359	7,6	19	5,7	4,9
USA	279	5,9	8	2,8	-14,9
Francja	235	5,0	-16	-6,3	-12,8
Włochy	190	4,0	13	7,6	2,6

3.9 Motoryzacja (11,8% eksportu ogółem)

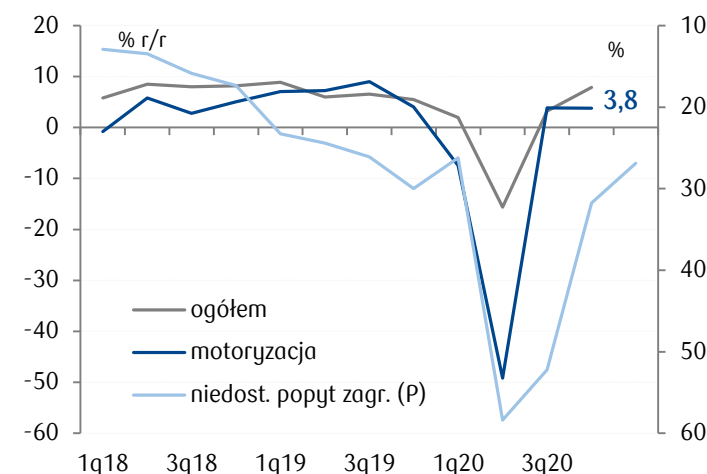
Elektromobilność poprawia wyniki eksportu motoryzacji



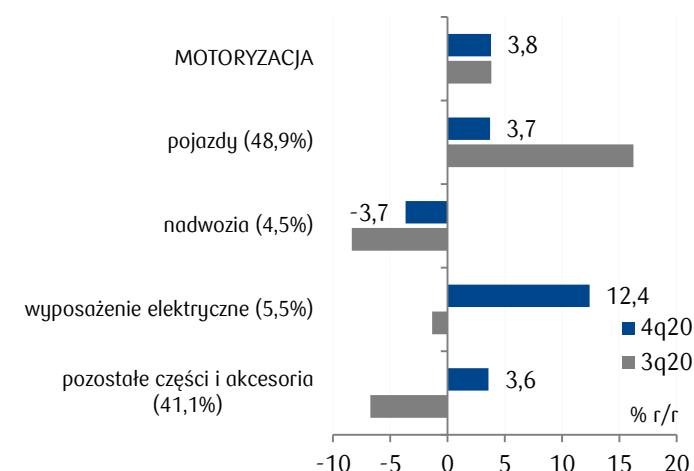
Bank Polski

- Wzrost eksportu w 1q21 spowolniła nasilająca się trzecia fala pandemii, w trakcie której w Europie notowane są wysokie wskaźniki zachorowań na COVID-19 i ograniczana jest aktywność gospodarcza. Dodatkowo, wartość eksportu obniża deprecjacja polskiego złotego.
- Obecnie silnym ograniczeniem dla produkcji motoryzacyjnej są niedobory mikroprocesorów. Według szacunków IHS Markit może to zmniejszyć globalną produkcję samochodów w 1q21 o około milion sztuk. Firmy produkcyjne muszą też borykać się z problemem dostępu do takich surowców jak stal czy tworzywa sztuczne. Wszystkie te niekorzystne czynniki mogą przejściowo spowalniać wzrost krajowego eksportu branży motoryzacyjnej.
- Korzystny dla sektora automotive jest rozwój elektromobilności widoczny w znacznym wzroście eksportu wyposażenia elektrycznego i rekompensujący w pewnym zakresie spadki w innych segmentach.

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*



Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	7 857	100,0	288	3,8	-13,3
Niemcy	2 517	32,0	234	10,3	-7,2
Włochy	583	7,4	116	24,9	-16,3
Czechy	561	7,1	-8	-1,5	-15,7
Francja	447	5,7	-23	-5,0	-21,4
W. Brytania	387	4,9	-59	-13,2	-28,3

3.10 Meble (4,6% eksportu ogółem)

Warunki pogarszają się, ale eksport mebli nadal wysoki



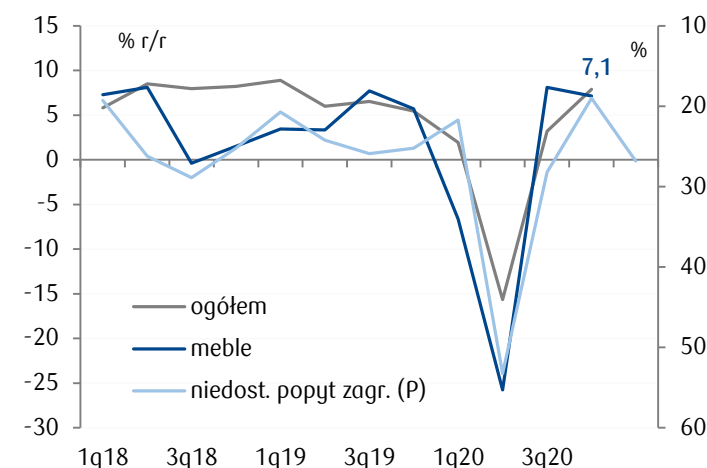
Bank Polski

- Po spektakularnych wzrostach eksportu w 2h20, producenci już od początku roku spodziewali się wyhamowania – wskazania bariery niedostatecznego popytu zagranicznego wzrosły w marcu'21 do 30,3%. Rośnie również znaczenie bariery niedoboru surowców. Jednak mimo przedłużających się restrykcji na rynkach głównych partnerów eksportowych, eksport mebli prawdopodobnie po raz kolejny wykaże się dużą odpornością na kryzys, na co może wskazywać wzrost produkcji sprzedanej branży meblarskiej w lutym o 3,2% r/r.
- Szacujemy, że w 1q21 nastąpi spadek eksportu mebli q/q, przy czym dynamika w ujęciu r/r nadal utrzyma się na plusie, osiągając poziom 0-3% r/r. Intensywne poszukiwanie nowych rynków, wzrost wykorzystania kanału online, a także zapowiadane opóźnienia dostaw wielu towarów z Chin umacniają pozycję polskich eksporterów. Zakładając, że najostrejsze restrykcje potrwać maks. do końca kwietnia, w 2q21 spodziewamy się wzrostu eksportu q/q – w takim scenariuszu realizacja odłożonego popytu zbiegnie się w czasie z sezonem wiosennych remontów.

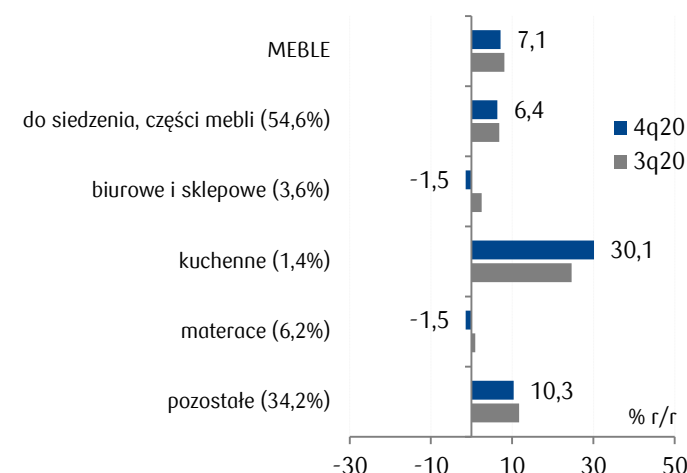
Najważniejsze kierunki eksportu

Kierunek	4q20				1-4q20
	mln EUR	udział (%)	r/r (mln EUR)	r/r (%)	
Ogółem	3 042	100,0	203	7,1	-4,2
Niemcy	1 079	35,5	75	7,5	-2,9
Czechy	232	7,6	1	0,4	-9,1
W. Brytania	204	6,7	-2	-1,0	-12,6
Francja	182	6,0	4	2,0	-10,1
Holandia	158	5,2	13	8,8	4,7

Dynamika eksportu sektora



Dynamika eksportu w podziale na podsektory*





Bank Polski

#4 Perspektywy polskiego eksportu

4.1: Perspektywy krajowego eksportu

Dobra koniunktura na głównych rynkach eksportowych



Bank Polski



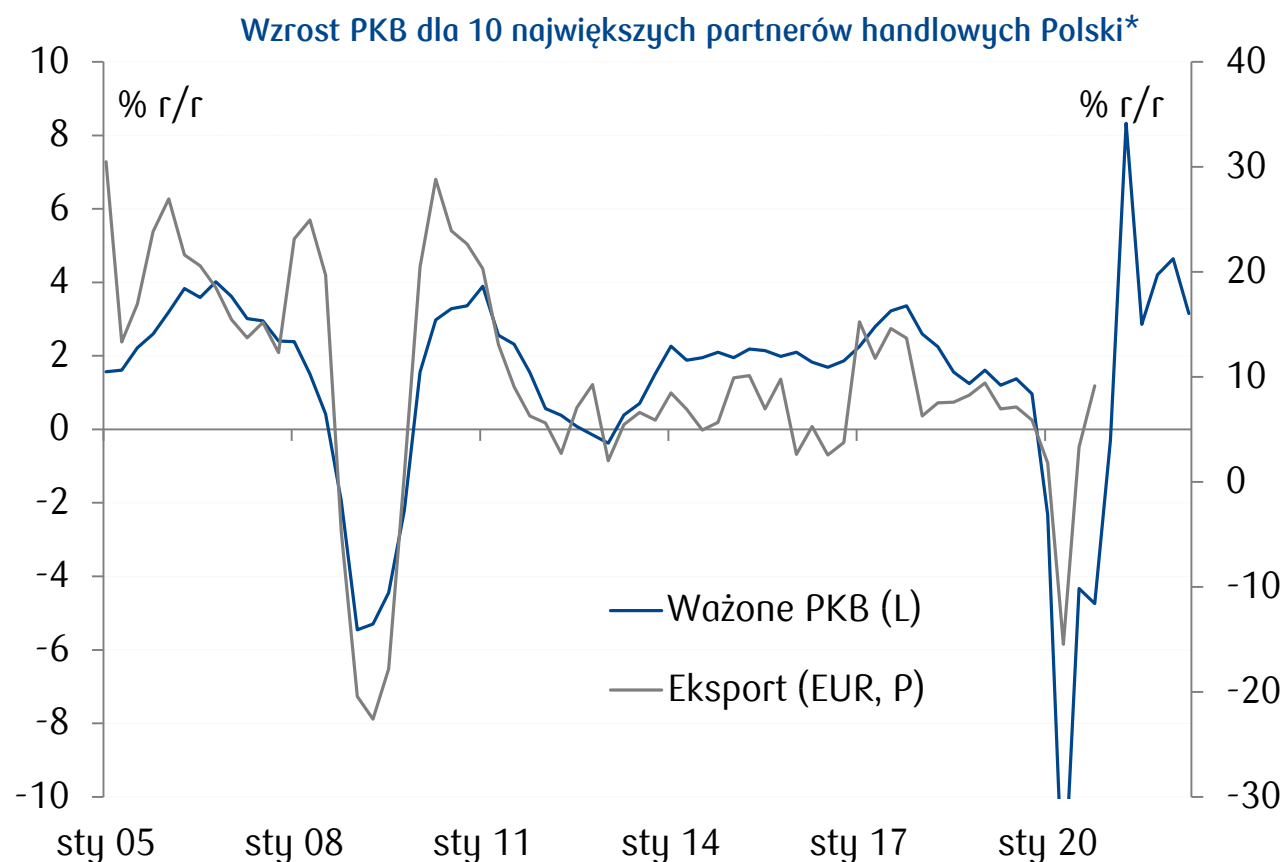
- Nastroje w światowym przetwórstwie przemysłowym są nadal korzystne. Pomimo wąskich gardeł w łańcuchach dostaw, szczegóły wskaźników koniunktury dla przemysłu pokazują, że na większości rynków rosną zamówienia oraz produkcja.
- **Wyniki koniunktury wśród głównych partnerów handlowych Polski są ciągle spójne ze wzrostem krajowego eksportu w 2021 rzędu 10%.** Czynnikiem ryzyka są zatory logistyczne, które obniżają (tymczasowo) wyniki części eksporterów.

4.2: Perspektywy krajowego eksportu

Ważony PKB dla 10 największych partnerów handlowych Polski



Bank Polski



- Konsensus prognoz wskazuje, że w 2021 do wzrostów powrócą wszystkie gospodarki głównych partnerów handlowych Polski.
- Podtrzymujemy nasze oczekiwania, że eksport, który w czasie pandemii w 2020 okazał się być jasnym punktem krajowej gospodarki, będzie mocno wspierać wzrost gospodarczy w 2021.
- Dynamika eksportu w 2021, spójna z oczekiwanym przez konsensus wzrostem PKB wśród najważniejszych partnerów handlowych Polski, przekracza 10%.

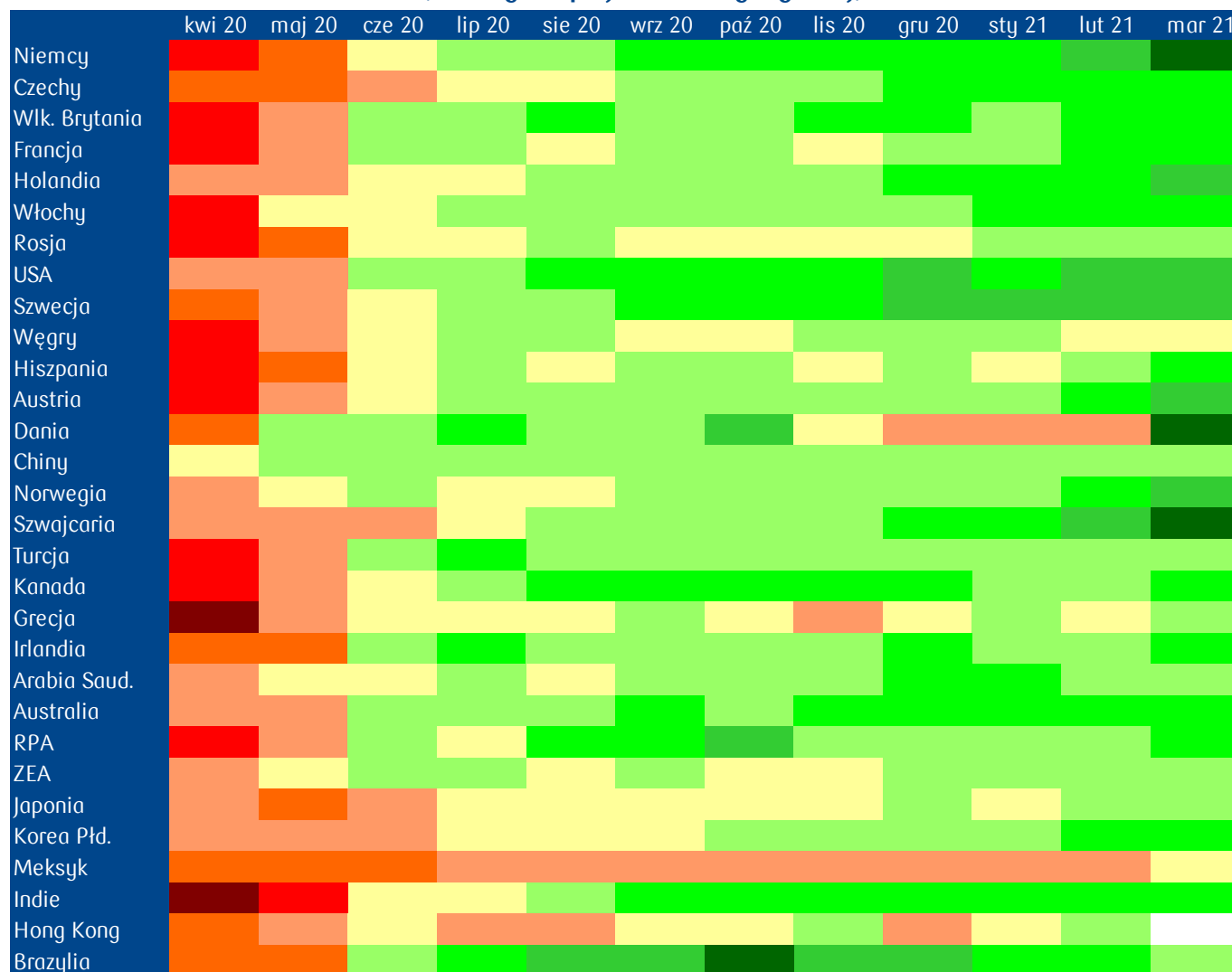
4.3: Perspektywy krajowego eksportu

Większość rynków z poprawą koniunktury



Bank Polski

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



4.4: Wybrane rynki – Niemcy

Rośnie udział Polski w niemieckim imporcie



Bank Polski

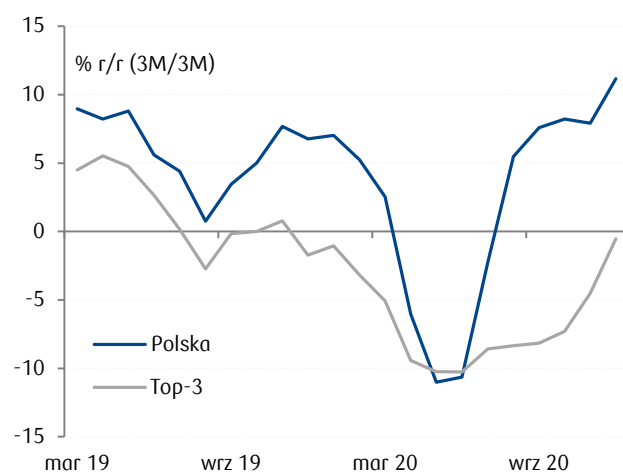
Wzrost PKB



Inflacja CPI



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



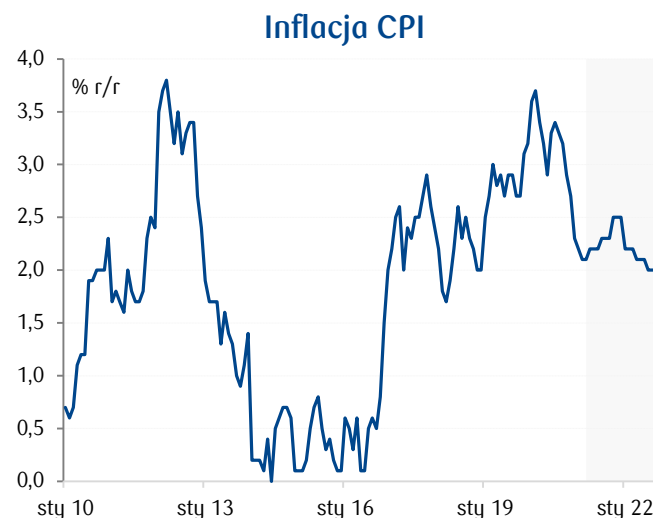
- Początek roku w gospodarce niemieckiej był raczej trudny, a 1q21 Niemcy zakończą na minusie (kons.: -3,0% r/r). W styczniu odnotowano spadek zamówień i produkcji przemysłowej, co częściowo odzwierciedla słabszy popyt krajowy wynikający z pogorszenia sytuacji pandemicznej i powolnego procesu szczepień. Rosnący eksport towarów (mimo głębokiego spadku eksportu do Wielkiej Brytanii po brexicie) potwierdza wzrost aktywności globalnych sieci produkcyjnych. W danych za 1q21 ten pozytywny trend mogą maskować skutki ataku zimy (na kilka dni sparaliżowała ruch na niemieckich autostradach) i wąskie gardła w światowej logistyce.
- Wydłużająca się pandemia pogarsza nieco gospodarcze perspektywy na 2021, konsensus prognoz wzrostu PKB w 2021 lekko się obniżył, do 3,5%. W przeciwną stronę podążają nastroje niemieckich firm – ich optymizm z miesiąca na miesiąc rośnie. Obok nadziei na szybsze szczepienia można go wiązać z pozytywnym impulsem, który dla niemieckiej gospodarki stanowić będzie boom gospodarczy w USA.
- Importu z Polski (na tle trzech głównych partnerów handlowych Niemiec) nadal rośnie ponad proporcjonalnie mocno.

4.5: Wybrane rynki – Czechy

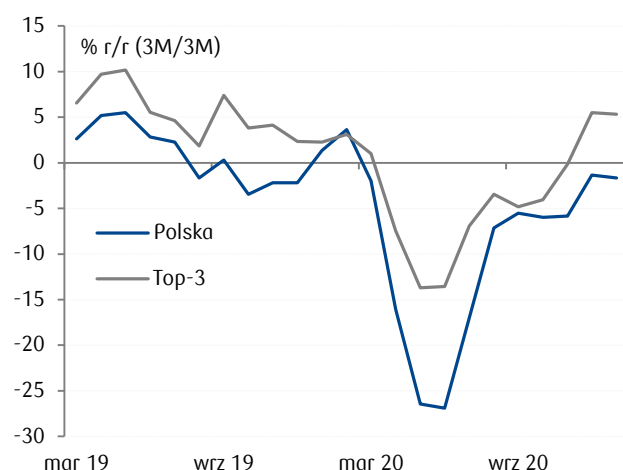
Przemysł ratuje gospodarkę



Bank Polski



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



- Gospodarka Czech w 1q21 pozostawała w recesji: słaby postęp procesu szczepień oraz kolejna fala pandemii oznaczają, że PKB w 1q21 spadnie (zarówno w ujęciu q/q jak i r/r).
- Podobnie jak w innych krajach, czeski przemysł opiera się pandemii, ale wąskie gardła mogą ograniczyć jego ekspansję. Brak mikroprocesorów już wpływa negatywnie na produkcję samochodów, jeden z ważniejszych motorów zamachowych czeskiego eksportu.
- Choć krótkoterminowo wyniki gospodarki Czech są ciągle zdeterminowane przez pandemię, to sytuacja w dłuższym horyzoncie wygląda obiecująco. Działania antykryzysowe skutecznie ochroniły czeski rynek pracy (stopa bezrobocia w marcu to 4,2%), co daje podstawy do szybkiego ożywienia popytu konsumpcyjnego, wraz ze znoszeniem restrykcji.
- Opanowanie pandemii będzie stymulować import Czech na potrzeby popytu krajowego. To zwiększa szanse na mocne wyniki eksporterów obecnych na czeskim rynku.

4.6: Wybrane rynki – Słowacja

Zatory w logistyce mogą podkopać szanse na solidny wzrost



Bank Polski

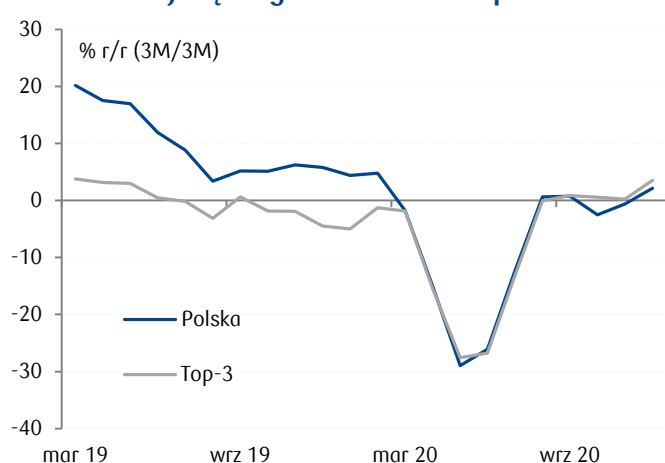
Wzrost PKB



Inflacja CPI



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



- Wzrost produkcji przemysłowej i eksportu to główne siły, które napędzały gospodarkę Słowacji pod koniec 2020. Teraz, gdy intensyfikują się problemy z zaopatrzeniem, wąskie gardła są jednym z kluczowych wyzwań, aby utrzymać ten impet wzrostowy w produkcji przemysłowej.
- Konsumpcja i inwestycje utrzymują się na obniżonych poziomach, na skutek pandemii, związanych z nią restrykcji oraz utrzymującej się niepewności. **Wsparcia monetarnego gospodarce Słowacji udziela EBC, który dba o utrzymanie luźnych warunków finansowych.** W sukurs powinna przyjść także polityka fiskalna, jednak impuls fiskalny jest na razie niezbyt mocno odczuwalny w gospodarce.
- Popyt na zagraniczne towary, niezależnie od kierunku geograficznego, pozostaje słaby, a Polska nie może wybić się na tle swoich głównych konkurentów na słowackim rynku. Dodatkowym czynnikiem hamującym import są problemy sektora motoryzacyjnego, mocno importochłonnej gałęzi przemysłu, odpowiadającej za prawie połowę słowackiego eksportu.

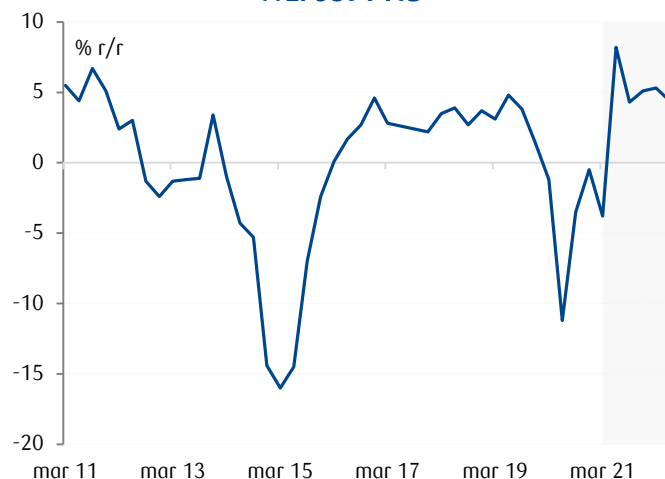
4.7: Wybrane rynki – Ukraina

Dobra druga połowa roku, ale wciąż wiele ryzyk na horyzoncie

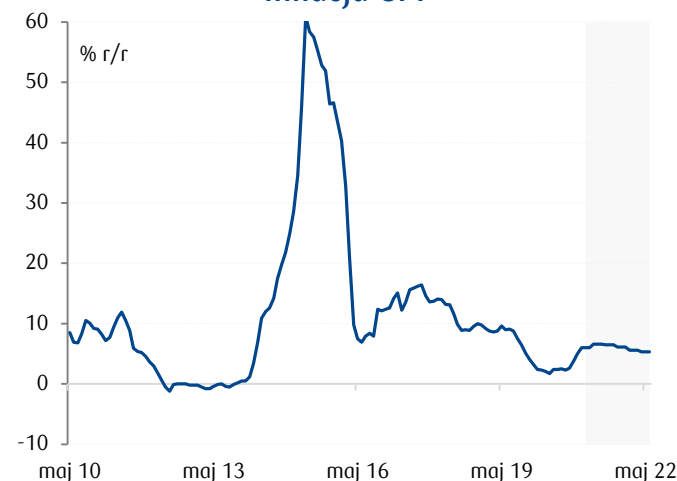


Bank Polski

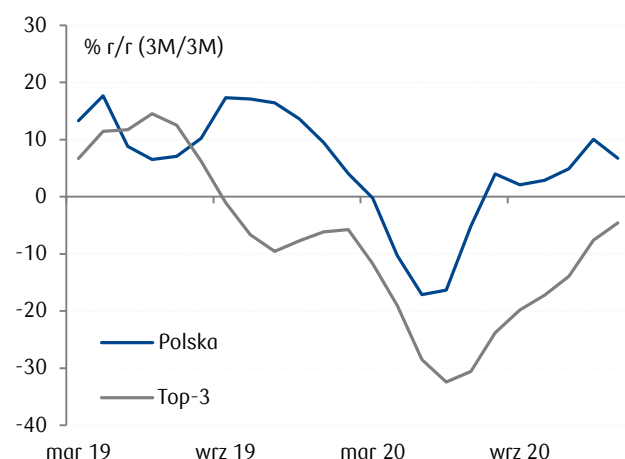
Wzrost PKB



Inflacja CPI



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



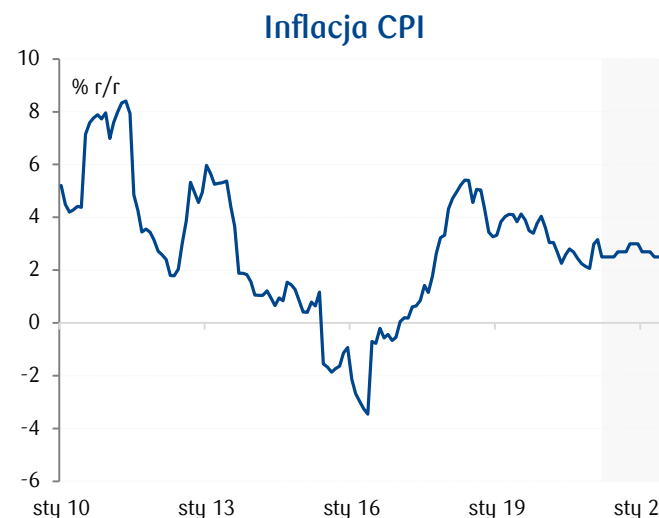
- W 4q20 skala recesji w ukraińskiej gospodarce zmniejszyła się (do -0,5% r/r vs. -3,5% r/r w 3q20), odzwierciedlając lepsze wyniki przemysłu i handlu w końcu roku. Początek 2021 przyniósł jednak kolejny atak pandemii i wymusił powrót restrykcji skutkujących zatrzymaniem ożywienia.
- Zarówno ukraiński bank centralny jak i konsensus wskazują, że po zniesieniu restrykcji, gospodarka Ukrainy powróci do około 4%-owego tempa wzrostu.
- Podwyżka stóp procentowych na Ukrainie (do 6,5%) wsparła hrywnę, która mimo silnych napływów kapitału zagranicznego była cały czas słaba. Stabilizacja kursu walutowego powinna być dodatkowym wsparciem dla popytu krajowego, którego realna wartość jest także podgryzana przez odbijającą od pandemicznego dołka inflację.
- Bliskość geograficzna a także duże przepływy migracyjne pozostają wsparciem dla ukraińskiego importu z kierunku polskiego. Od sierpnia 2020 import z Polski rośnie (r/r), podczas gdy import z 3 głównych kierunków (Chiny, Rosja, Niemcy) wciąż spada.

4.8: Wybrane rynki – Rumunia

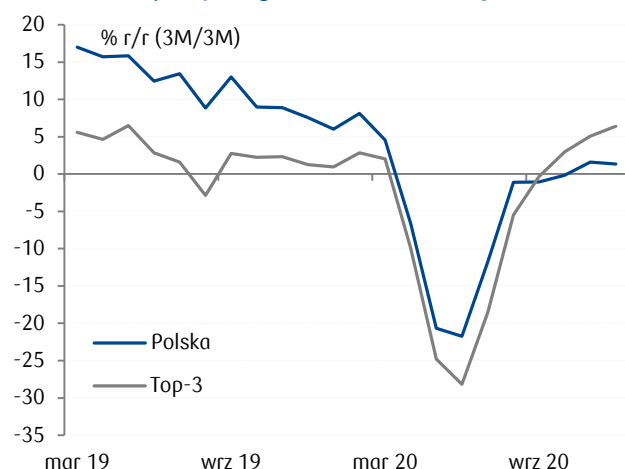
Aprecjacja waluty będzie sprzyjać importerom



Bank Polski



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



- **Gospodarka Rumunii skurczyła się w 2020 o 3,8%.** Koniec roku był jednak obiecujący: roczny spadek PKB zmniejszył się (do -1,7% r/r), a w gospodarce widoczne były wyraźne symptomy ożywienia popytu zagranicznego. To dzięki nim nastąpiło powstrzymanie głębokiego spadku PKB.
- Rok 2021, podobnie jak w wielu innych gospodarkach, ma być rokiem ożywienia, w szczególności popytu krajowego (konsumpcji oraz inwestycji).
- Polityka Banku Rumunii, zabezpieczająca kraj przed nadmierną deprecjacją waluty (m.in. poprzez zabezpieczenie linii swapowej z EBC), w warunkach nasilającej się presji na waluty rynków wschodzących powinna stanowić wsparcie dla rumuńskich importerów i stabilizować rumuński popyt na zagraniczne towary i usługi.
- To, wraz z poprawą koniunktury krajowej oraz kolejną falą środków z UE zwiększa szanse polskich firm na tamtejszym rynku.



Bank Polski

#5 Prognozy walutowe i stóp procentowych

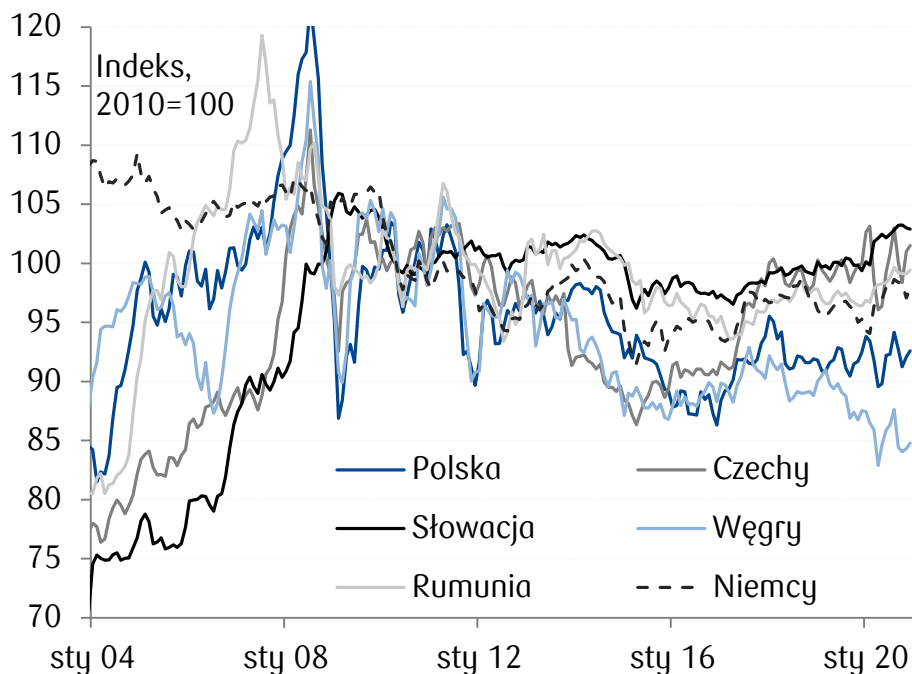
5.1: Kurs PLN – gdzie jesteśmy?

Sprzyjające warunki kursowe wspierają eksporterów

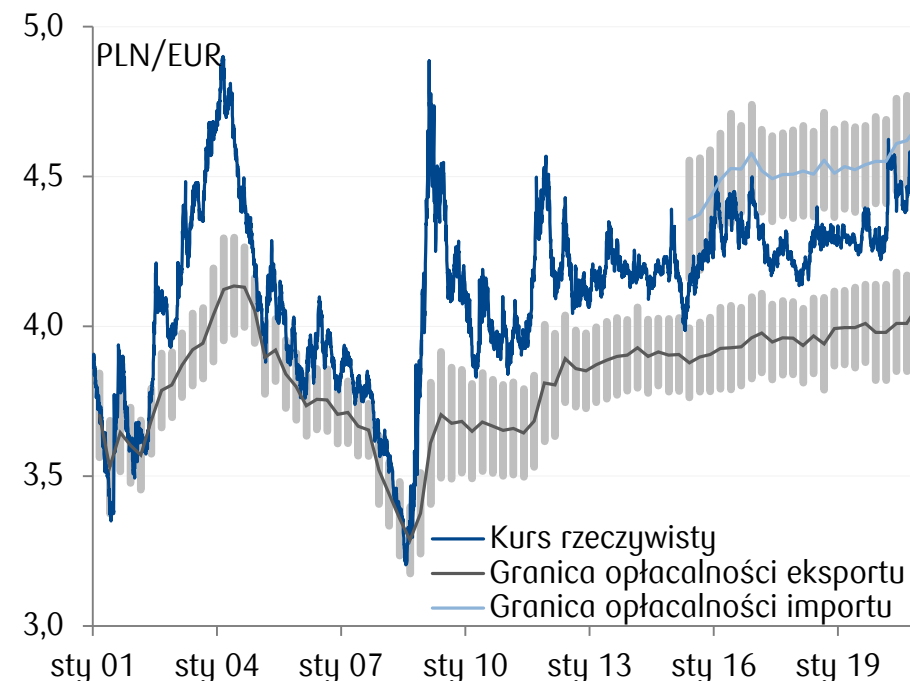


Bank Polski

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



Kurs opłacalności eksportu



- **Realny efektywny kurs złotego pozostaje względnie stabilny na tle wahań innych walut w regionie.** Zmiany kursowe nie sprzyjały w ostatnim czasie eksporterom ze Słowacji, Niemiec i Rumunii, były korzystne dla eksporterów z Węgier.
- Niewielkie wahania kursu oznaczają, że **utrzymuje się fundamentalne niedowartościowanie złotego.**
- Niedowartościowana waluta sprzyja opłacalności działalności eksportowej. Nominalny kurs EURPLN jest o ok. 50 gr. wyższy niż kurs opłacalności eksportu wynikający z badań NBP. Relatywnie wysokie poziomy kursu są już jednak bliskie granicznemu poziomowi opłacalności importu.

5.2: Prognozy kursów walutowych*

Ożywienie gospodarcze będzie sprzyjać stopniowej aprecjacji złotego



Bank Polski

Prognozy kursów walutowych

	4q20	1q21	2q21	3q21	4q21	2022	2023
EURPLN	4,61	4,66	4,57	4,55	4,53	4,48	4,40
USDPLN	3,76	3,97	3,84	3,79	3,71	3,61	3,61
GBPPLN	5,13	5,47	5,26	5,16	5,05	4,88	4,87
CZKPLN	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
UAHPLN	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13	0,12	0,12

- **W 2021 oczekujemy umiarkowanego umocnienia złotego względem głównych walut.** Złotego wspierają silne fundamenty, w tym nadwyżka na rachunku obrotów bieżących (wspierana nadwyżką handlową), perspektywa istotnych napływów środków z UE i luźna polityka pieniężna na świecie, która (zwłaszcza w scenariuszu wygasania pandemii) będzie wzmacniała apetyt na ryzyko i waluty gospodarek wschodzących.
- **Skalę umocnienia PLN będzie ograniczać determinacja NBP do przeciwdziałania aprecjacji złotego, a także (krótkoterminowo) niepewność związana z przebiegiem pandemii.** Dodatkowo „czarnym łabędziem” może się okazać uchwała Sądu Najwyższego dotycząca przewalutowania walutowych kredytów mieszkaniowych.
- **Skala umocnienia złotego względem USD będzie silniejsza niż względem EUR, za sprawą słabszego dolara.** Dolarowi nie będzie sprzyjać ultrałagodny policy mix, który już zwiększa presję inflacyjną oraz postawa Fedu, który zmodyfikował cel inflacyjny na „uśredniony” bez zdefiniowania horyzontu czasowego dla przeciętnej inflacji. Dodatkowo, przyspieszenie procesu szczepień powinno relatywnie poprawiać prognozy gospodarcze dla Europy, pchając w górę kurs EURUSD.
- **Pobrexitowe tarcia nie sprzyjają funtowi.** Brexit ujawnił skalę trudności w handlu międzynarodowym towarami i usługami, dodatkowo podsycając uśpione przez członkostwo w UE spory wewnętrzne (Irlandia Płn.). To redukuje potencjał do aprecjacji funta, mimo że Wlk. Brytania prawdopodobnie osiągnęła już tzw. odporność stałą na Covid-19.

5.3: Prognozy stóp procentowych

Daleko do normalizacji polityki pieniężnej



Bank Polski

Prognozy stóp procentowych banków centralnych

	4q20	1q21	2q21	3q21	4q21	2022	2023
Polska	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25
USA	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
strefa euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
Wlk.Brytania	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,20	0,20
Czechy	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00
Ukraina	6,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25

- **Polityka pieniężna na świecie w przewidywalnej przyszłości pozostanie akomodacyjna, czyli sprzyjająca zwiększaniu aktywności gospodarczej.** Większość członków amerykańskiego FOMC opowiada się za utrzymaniem stóp na obecnym poziomie do 2023, mimo wyraźnego podniesienia prognoz wzrostu PKB na 2021 związanego z nowym pakietem fiskalnym oraz mimo wzrostu inflacji.
- Opóźnienie wdrożenia funduszu ratunkowego sprawia, że EBC musi przyspieszyć zakupy obligacji w ramach pandemicznego QE. Bank ocenia, że jeszcze przez długi okres polityka pieniężna musi pozostać skrajnie luźna.
- **Bank Anglii** utrzymał dotychczasową linię swojej polityki i nie zareagował na coraz lepsze perspektywy gospodarcze. Obok Fed, Bank Anglii może być jednym z pierwszych, który podniesie stopy, nie nastąpi to jednak raczej w perspektywie najbliższego roku.
- Utrzymująca się pandemia sprawia, że Prezes **CNB** sugeruje opóźnienie normalizacji polityki pieniężnej, co stawia scenariusz dwóch podwyżek stóp w tym roku pod znakiem zapytania.
- **Bank centralny Ukrainy** podniósł stopy procentowe, aby powstrzymać wzrost inflacji. Szansa na kolejną transzę pakietu pomocowego MFW zmniejsza presję na dalsze podwyżki stóp NBU.
- **Większość członków RPP opowiada się za stabilizacją stóp procentowych** do końca obecnej kadencji RPP. Zakładamy, że do końca 2022 stopy procentowe NBP nie zmienią się.



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 Deutschland

MAIN TOWER

60311 Frankfurt am Main

tel. DE: +49 69 667 786 252

tel. PL: +48 22 517 76 80

niederlassung.deutschland@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-samorzady/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

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

Kamil Pastor

kamil.pastor@pkobp.pl

dr Michał Rot

michal.rot@pkobp.pl

22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

22 521 81 22

Michał Kolesnikow

michal.kolesnikow@pkobp.pl

22 521 81 23

Aleksandra Balkiewicz-Żerek

aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl

22 521 56 59

dr Mariusz Dziwulski

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

22 521 81 88

Piotr Krzysztofik

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

22 521 81 25

Filip Romanowski

filip.romanowski@pkobp.pl

22 521 87 39

Anna Senderowicz

anna.senderowicz@pkobp.pl

22 521 81 24

Karolina Sędzimir

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.