

Eksport rośnie o 70% r/r!

- **Bilans płatniczy za kwiecień pokazał 20. z rzędu nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących (1740 mln EUR).** 12-miesięczna nadwyżka śrubuje rekordy, po kwietniu wyniosła 3,9% PKB (wobec 3,8% po marcu).
- **Eksport towarów wystrzelił w kwietniu, a jego dynamika osiągnęła zawrotne 69,2% r/r** (w PLN równe 70,0% r/r) wobec 27,7% r/r miesiąc wcześniej. Duża w tym zasługa efektów niskiej bazy (w kwietniu eksport spadł o 4,3% m/m wobec -27,7% m/m rok wcześniej). Niezależnie od bazy z 2020 dane potwierdzają, że utrzymuje się silny popyt na polskie produkty - eksport był w kwietniu o 19,1% wyższy niż w analogicznym okresie 2019, w marcu było to 19,3%. Tradycyjnie już wyróżniały się baterie samochodowe, odbiorniki TV, katalizatory, odzież i meble. Trend wzrostowy eksportu jest bardziej niż solidny. Oczywiście takie ekstremalne wyniki jak ten z kwietnia nie zostaną z nami na długo (maj to już wyraźnie wyższy punkt odniesienia), ale i tak wzrost sprzedaży za granicę pozostanie przez resztę roku (średnio) dwucyfrowy.
- **Import wzrósł w kwietniu „jedynie” o 59,8% r/r vs 24,6% r/r miesiąc wcześniej.** [Komentarz NBP](#) wskazuje na dużą rolę wyrobów walcowanych z żeliwa i stali, odzieży, części odbiorników telewizyjnych oraz komputerów i procesorów. Z jednej strony taka struktura produktowa może wskazywać na niską wartość dodaną części polskiego eksportu (montowanie importowanych komponentów i eksport wyrobów gotowych). Z drugiej, silny wzrost importu stali sugeruje - obok wzrostu ich cen - rosnący popyt inwestycyjny. Wraz z coraz silniejszym popytem krajowym w kolejnych miesiącach import będzie się umacniał, a (wciąż wysoka) nadwyżka w obrotach towarowych będzie się kurczyła.
- **Eksport usług wzrósł o 20,4% r/r, co należy uznać za dobry wynik** przy dalszym głębokim spadku przychodów z podróży zagranicznych: -10,9% r/r w PLN (mimo niskiej bazy). Pomimo odradzania się podróży zagranicznych saldo usług umocniło się w ujęciu 12-miesięcznym do 4,6% PKB. Kolejne miesiące powinny przynieść pod tym względem dalsze wzrosty, tym bardziej że w wakacje znowu przyjadą do nas turyści.
- **Saldo bezpośrednich inwestycji zagranicznych pozostało stabilne (1,1%).** Rosnące (reinvestowane) zyski firm z kapitałem zagranicznym będą podstawą jego wzrostu w kolejnych miesiącach. Nadwyżka na rachunku kapitałowym pozostała stabilna (2,4% PKB).
- **Dzisiejsze dane (po raz kolejny) potwierdzają siłę polskich eksporterów i wspierają naszą ocenę dotyczącą strukturalnego charakteru nadwyżki CA.** Skala wzrostu eksportu jest zaskakująco wysoka, co przy odbudowywaniu usług oznacza, że pomimo zakładanego odbicia importu, nadwyżka CA pozostanie (wyraźnie) powyżej 3,0% PKB przez cały ten, a prawdopodobnie też przyszły rok.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

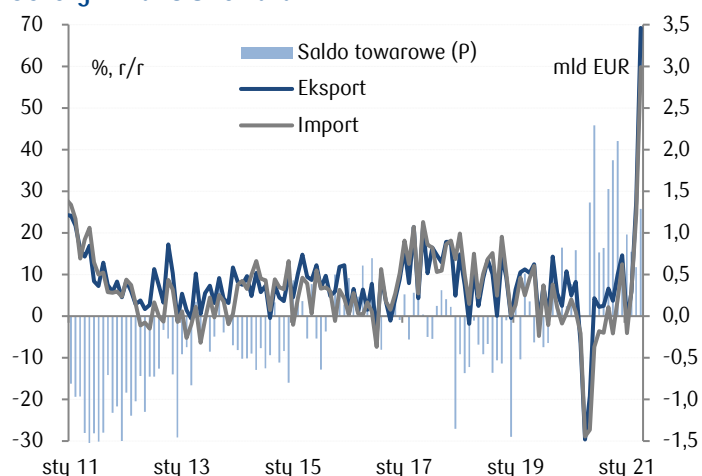
[@PKO_Research](#)

www.pkobp.pl/centrum-analiz

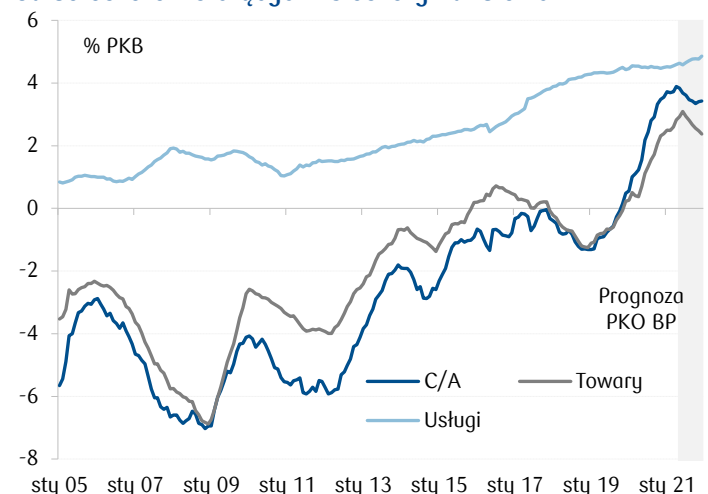
Marcin Czaplicki

Ekonomista
marcin.czaplicki@pkobp.pl
tel. 22 521 55 50

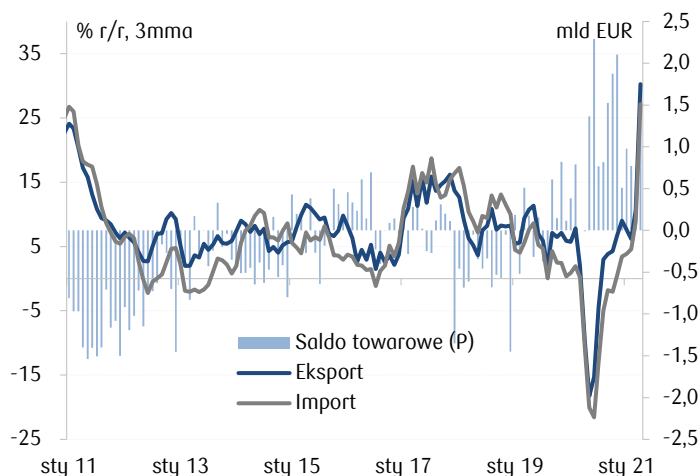
Obroty w handlu towarami



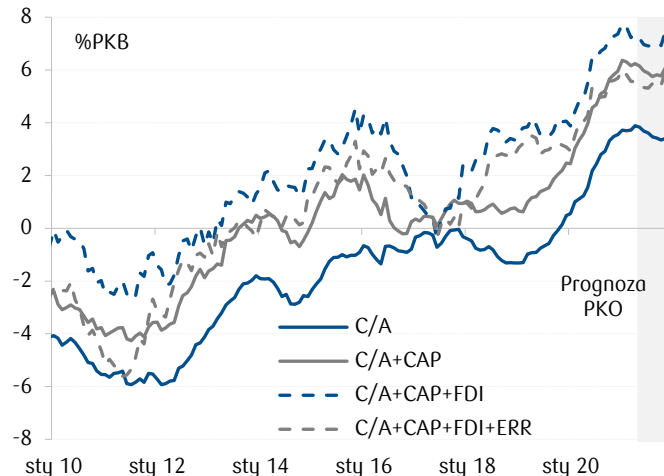
Saldo obrotów bieżących vs obroty handlowe



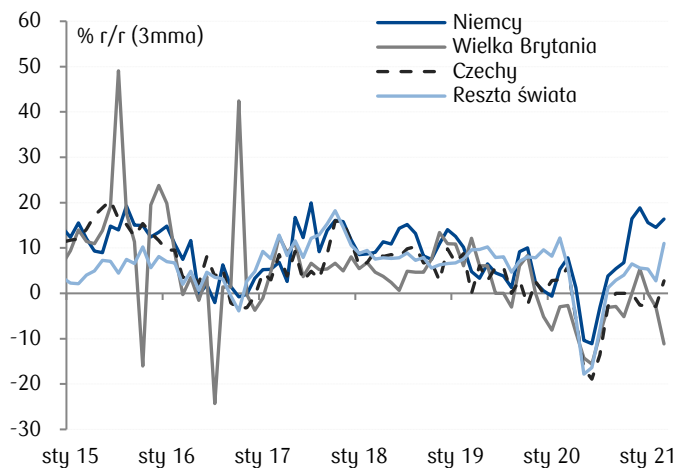
Trendy w handlu zagranicznym



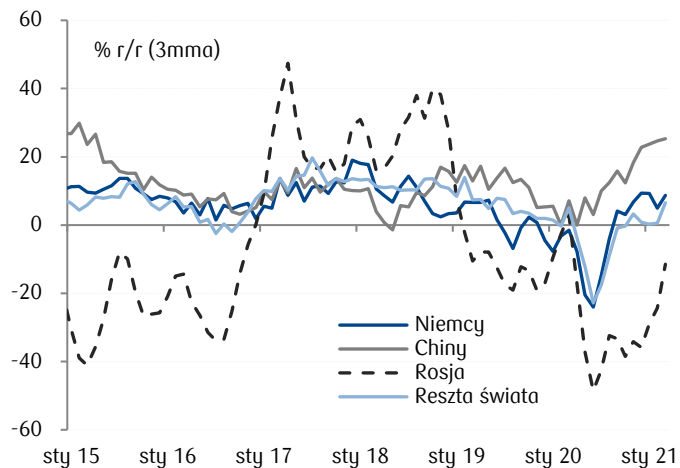
Eksport netto towarów i usług



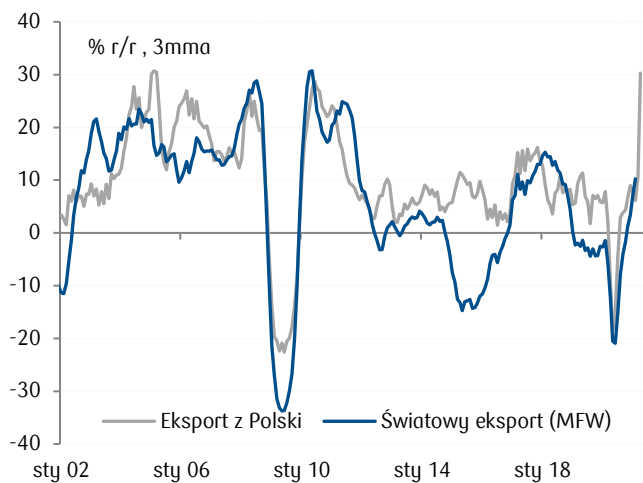
Kierunki eksportu z Polski



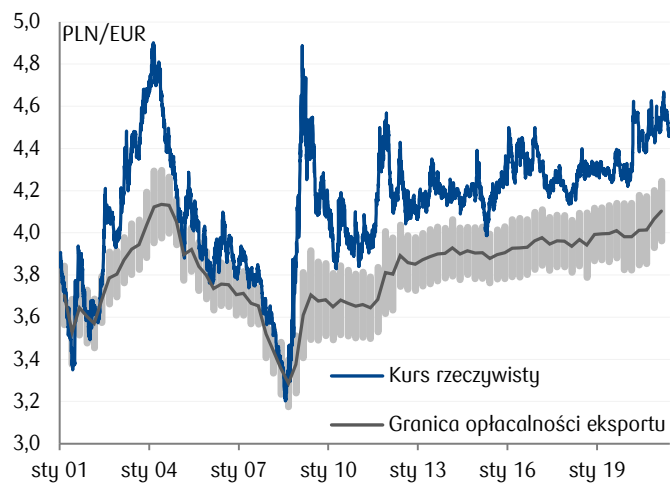
Źródła importu do Polski



Eksport: Polska vs świat



Kurs opłacalności eksportu



Źródło: NBP, GUS, Datastream, Macrobond, Pontinfo, PKO Bank Polski; obliczenia własne., * relacja importu surowców i półproduktów do wartości eksportu w firmach z ponad 50-procentowym udziałem eksportu w przychodach

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 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 (kierownik) 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

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m, st, Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.