

Deficyt obrotów bieżących był w lutym nieznacznie wyższy od prognoz, wynosząc 1,59 mld €, ale obroty eksportu i importu przekroczyły oczekiwania. Dane nie miały istotnego wpływu na rynek i nie będą też kluczowym czynnikiem dla decyzji RPP, która przed majowym posiedzeniem pozna jeszcze szereg bardziej aktualnych i ważniejszych danych z punktu widzenia perspektyw powrotu inflacji do celu (CPI, płace, produkcja).

Deficyt obrotów bieżących wyniósł w lutym 1,59 mld € wobec 1,88 mld € w styczniu i był nieco wyższy od prognoz. O ile deficyt w wymianie handlowej był bardzo bliski naszym przewidywaniom i wyniósł 838 mln € (prawie bez zmian wobec stycznia), większy okazał się deficyt na rachunku dochodów (1,18 mld €). Dodatkowo saldo wymiany usług lekko się poprawiło, mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami. Również lekka nadwyżka w transferach bieżących (159 mln €) nie odbiegała istotnie od prognoz. Co ciekawe, obroty handlu zagranicznego w lutym okazały się wyższe niż oczekiwaliśmy. Eksport wzrósł o 6,2% r/r wobec wzrostu o 6,8% r/r miesiąc wcześniej), mimo, że wyniki produkcji przemysłowej sugerowały naszym zdaniem mocniejszą skalę spowolnienia. Jednocześnie, wzrost importu wyniósł 7% r/r wobec 9,5% r/r w styczniu. Najwyraźniej spowolnienie gospodarcze za granicą oraz ograniczenie dynamiki popytu krajowego przekłada się na wyniki polskiego handlu zagranicznego wolniej niż zakładaliśmy. Wciąż jednak spodziewamy się, że kolejne miesiące przyniosą dalsze wyhamowanie dynamiki obrotów handlowych, w związku z ograniczonym popytem na polskie towary z zagranicy.

Od strony finansowania luty był trzecim z rzędu miesiącem spadku zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Tym razem odpływ był wyjątkowo duży i wyniósł 3,58 mld €, najwięcej od momentu publikacji danych. Jak wynika z komunikatu NBP był to efekt „jednostkowej transakcji, w wyniku której zarejestrowany w Polsce podmiot specjalnego przeznaczenia zakończył swoją działalność”. Transakcja ta była przeprowadzona w ramach „wymiany kapitału w tranzycie”, co oznacza, że polskie inwestycje bezpośrednie za granicą zwiększyły się o tę samą kwotę, a w związku z tym nie wpłynęło to na napływ BIZ netto, ani na wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej. W lutym o ponad 1 mld € wzrosły zagraniczne inwestycje portfelowe, głównie z tytułu zwiększenia zaangażowania w papiery dłużne.

W okresie ostatnich 12 miesięcy napływ kapitału długoterminowego (bezpośrednie inwestycje zagraniczne netto powiększone o napływ funduszy UE klasyfikowanych na rachunku kapitałowym) stanowił pokrycie ok. 77% skumulowanego deficytu obrotów bieżących.



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.