

**Dane o bilansie płatniczym za marzec okazały się być pozytywną niespodzianką. Deficyt na rachunku bieżącym spadł znacznie mocniej od oczekiwań, do 228 mln € i był najniższy od maja 2011. Zaskoczeniem było mocne zawężenie deficytu handlowego, na co złożył się mocniejszy od oczekiwań eksport i słabszy import. Dane nie miały dużego wpływu na rynek.**



W marcu deficyt na rachunku bieżącym Polski zanotował istotne zawężenie, do 228 mln € z 1516 mln € w lutym. Rynek wprawdzie spodziewał się spadku deficytu, ale nie w tak znaczącej skali (mediana prognoz 1 mld €, najniższa prognoza 0,7 mld €). Zaskoczeniem był przede wszystkim mocny spadek deficytu handlowego (399 mln €), przy oczekiwanej poprawie salda transferów bieżących (+971 mln €), wynikającej z wysokich przepływów z Unii Europejskiej.

Eksport wyniósł 12,9 mld € (rynek oczekiwał 12,5 mld €) a jego wzrost spowolnił tylko nieznacznie, do 5,9% r/r z 6,2% r/r w lutym, co jest dość ciekawe w obliczu mocnego spowolnienia zanotowanego w marcu przez przemysł (i zwłaszcza przez produkcję samochodów, która stanowi istotną część polskiego eksportu). Z kolei import wyniósł 13,3 mld €, czyli mniej niż oczekiwania rynkowe (13,5 mld €) i jego wzrost mocno przyhamował, do 3,3% r/r z 6,9% r/r w lutym, co naszym zdaniem jest wynikiem słabnącego popytu wewnętrznego w Polsce.

W nadchodzących miesiącach spodziewamy się dalszego spowolnienia eksportu i importu w obliczu słabnącego popytu z państw Unii oraz słabszej kondycji polskich konsumentów przy pogorszeniu sytuacji na rynku pracy.

Jeśli chodzi o stronę finansowania, uwagę zwraca silny wzrost polskich inwestycji zagranicznych (3,5 mld €), co zapewne jest skutkiem kupna kanadyjskiej Quadry przez KGHM. W wyniku tego ruchu stopień pokrycia luki na rachunku obrotów bieżących przez kapitał długoterminowy spadł do 19% z 32% notowanych przed miesiącem (i do 69% z 78% po uwzględnieniu środków z Unii Europejskiej).

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.

**Maciej Reluga** Główny Ekonomista 22 586 8363

**Piotr Bielski** 22 586 8333

**Marcin Luziński** 22 586 8362

Email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl)

**Agnieszka Decewicz** 22 586 8341

**Marcin Sulewski** 22 586 8342