

Niższy od prognoz deficyt obrotów bieżących w kwietniu (537 mln €) wynikał przede wszystkim z gwałtownego załamania importu (-3,9% r/r), przy jednoczesnym hamowaniu wzrostu eksportu (0,9% r/r). Takie dane wspierają obawy o skalę spowolnienia w gospodarce w II kwartale, wskazując na to, że obok osłabienia popytu zewnętrznego mamy do czynienia z wyraźnym wyhamowaniem popytu krajowego. Są to kolejne argumenty świadczące, że zacieśnianie polityki pieniężnej nie jest wskazane. Po publikacji danych nastąpiło lekkie umocnienie złotego.



Deficyt obrotów bieżących wyniósł w kwietniu 573 mln € i był niemal dwukrotnie niższy od prognozowanego, co wynikało przede wszystkim z utrzymania stosunkowo niskiego deficytu w obrotach towarowych (-419 mln €), podczas gdy reszta elementów bilansu płatniczego była mniej więcej zgodna z naszymi oczekiwaniami – zanotowano lekką poprawę salda usług (500 mln €), stabilizację deficytu w dochodach (-1,18 mld €) i umiarkowaną nadwyżkę na rachunku transferów (522 mln €). Na uwagę zasługuje fakt, że wyraźnie mniejszy od przewidywanego przez nas deficyt handlowy nie został osiągnięty dzięki dobrym wynikom polskiego eksportu, ale za sprawą mocnego spadku importu (przy jednoczesnym obniżeniu wartości eksportu, ale w nieco mniejszym stopiu). Tempo wzrostu eksportu (wyrażonego w euro) obniżyło się w kwietniu do 0,9% r/r (najmniej od października 2009), a import zanotował spadek o 3,9% r/r (pierwszy spadek od grudnia 2009). Takie dane wspierają obawy o skalę spowolnienia w gospodarce w II kwartale, wskazując na to, że obok osłabienia popytu zewnętrznego mamy do czynienia z wyraźnym wyhamowaniem popytu krajowego.

Skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących obniżył się wg naszych szacunków do 4,3% PKB, wobec 4,5% PKB po marcu. Jednocześnie, struktura finansowania deficytu pozostała podobna jak przed miesiącem – ok. 70% niedoboru w obrotach bieżących jest pokryte przez napływ kapitału długoterminowego (bezpośrednie inwestycje zagraniczne netto plus fundusze UE). W kwietniu zanotowano wprawdzie nieznaczny odpływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich (-134 mln €), ale jednocześnie nastąpił powrót do kraju znacznej kwoty polskich inwestycji zagranicznych (1,1 mld €) oraz zanotowano sporą nadwyżkę na rachunku kapitałowym (1 mld €), wynikającą z napływu funduszy europejskich. W ciągu miesiąca nastąpił również spory spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych na polskim rynku papierów dłużnych (-1,7 mld €), co częściowo wynikało z wykupu przez MF zapadających papierów skarbowych.

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 Luźniński** 22 586 8362

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

**Agnieszka Decewicz** 22 586 8341

**Marcin Sulewski** 22 586 8342