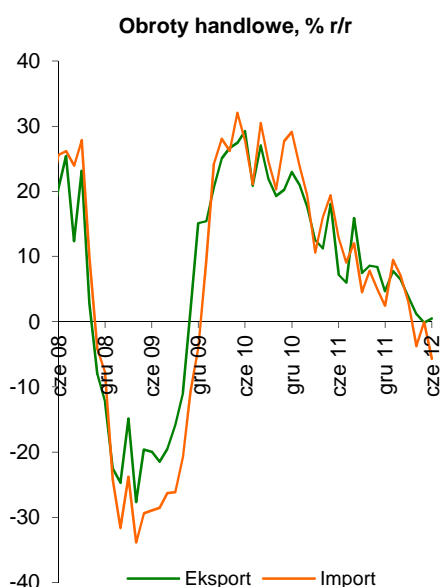


Deficyt obrotów bieżących w czerwcu wzrósł do 1,24 mld €, nieco mniej niż oczekiwano, ponieważ stagnacji eksportu (0,5% r/r) towarzyszył głębszy od prognoz spadek importu (-5,7% r/r). Dane świadczą o słabości popytu krajowego, co nienajlepiej wróży perspektywom polskiej gospodarki na kolejne kwartały. Tym niemniej, mniejsze niż zakładaliśmy ujemne saldo towarów i usług może oznaczać lekkie ryzyko w górę dla naszej prognozy PKB na II kwartał (2,5%). Skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących wyniósł po czerwcu ok. 4,5% PKB.

Deficyt obrotów bieżących wyniósł w czerwcu 1,24 mld €, wyraźnie więcej niż w poprzednim miesiącu (0,75 mld €), ale mniej niż oczekiwano (nasza prognoza oraz konsensus rynkowy nieco powyżej 1,4 mld €). Wzrost deficytu obrotów bieżących w porównaniu z majem nastąpił pomimo wyraźnej poprawy salda obrotów towarowych, w przypadku którego deficyt skurczył się o ponad połowę w ciągu miesiąca i wyniósł 412 mln €. Wyższy deficyt obrotów bieżących wynikał z tego, że równocześnie miało miejsce znaczne zmniejszenie nadwyżki na rachunku transferów bieżących (zaledwie 67 mln € wobec 1,2 mld € w maju), co było zgodne z naszymi przewidywaniami i wynikało z harmonogramu napływu funduszy z UE. Pozostałe elementy bilansu płatniczego były zgodne z oczekiwaniami.

Mniejszy od prognoz deficyt handlowy był efektem głębszego niż zakładaliśmy spadku wartości importu – jego roczna dynamika obniżyła się w czerwcu do -5,7%, najniższej od listopada 2009; eksport był bliski naszym oczekiwaniom, a jego dynamika pozostała blisko zera (0,5% r/r). Rozczarowujące wyniki importu, będące najprawdopodobniej efektem słabości popytu krajowego, to – obok stagnacji eksportu – kolejna wskazówka świadcząca o tym, że kryzys w strefie euro coraz mocniej przenosi się na krajowe podwórko. O ile wynikające z tych danych mniejsze niż wcześniej zakładaliśmy ujemne saldo towarów i usług w II kwartale generuje pewne ryzyko w górę dla szacunków wzrostu PKB w tym okresie (nasza prognoza to 2,5%), to dla kolejnych kwartałów oznacza to raczej nienajlepsze perspektywy aktywności gospodarczej.

Dane NBP potwierdziły bardzo duży napływ inwestycji portfelowych na polski rynek w czerwcu (3,2 mld €), głównie na rynek papierów dłużnych (2,6 mld €). Napływ inwestycji bezpośrednich był umiarkowany (0,7 mld €), jednak warto zwrócić uwagę na fakt, że stopień pokrycia 12-miesięcznego deficytu obrotów bieżących przez kapitał długoterminowy (bezpośrednie inwestycje zagraniczne plus fundusze z UE) wzrósł dość wyraźnie do ok. 92%, najwyższego poziomu od grudnia.



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.