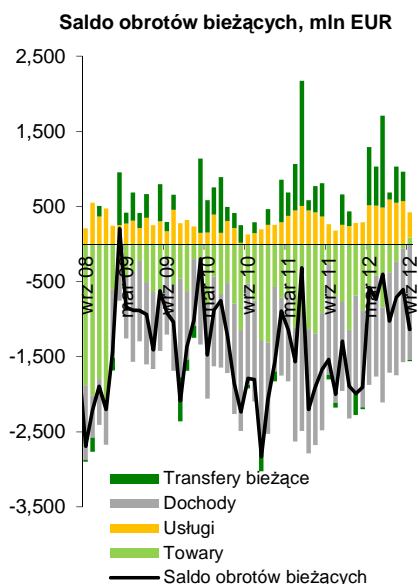
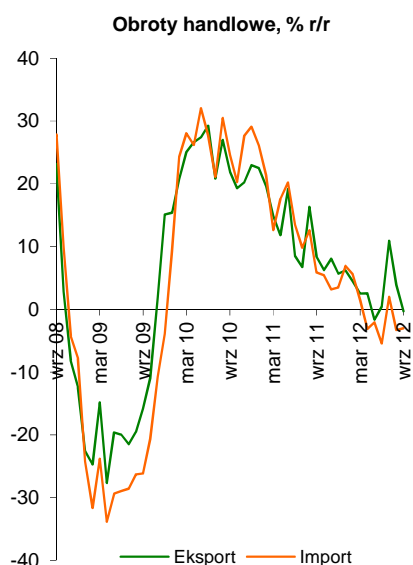


**We wrześniu eksport i import okazały się być nieco niższe od oczekiwań. Obie miary zanotowały spadek w ujęciu rocznym, przy czym mocniejsze hamowanie dotyczyło importu, czego skutkiem jest dodatnie saldo wymiany handlowej. Mimo nadwyżki w handlu, deficyt obrotów bieżących zwiększył się znacząco pod wpływem pogorszenia sald usług, dochodów i transferów bieżących. Wrześniowe dane odnośnie obrotów handlu zagranicznego potwierdzają kontynuację spowolnienia gospodarczego.**

We wrześniu obroty handlu zagranicznego okazały się niższe od oczekiwań. Eksport wyniósł 12,58 mld € (wobec oczekiwań rynkowych 12,77 mld € i naszych 12,97 mld €) i spadł o 0,3% r/r, a import wyniósł 12,49 mld € (rynek: 12,50 mld €, nasza prognoza: 12,90 mld €), czyli spadł o 3,0% r/r. Tak jak się spodziewaliśmy, bilans handlowy okazał się być lekko dodatni (84 mln €, po raz pierwszy od 2005 r.) co jest skutkiem szybszego hamowania importu pod wpływem spowalniającego popytu krajowego. Spodziewamy się, że obroty handlu zagranicznego będą spowalniały w nadchodzących miesiącach.

Saldo usług zaskoczyło negatywnie i wyniosło tylko +338 mln € (ponad 200 mln mniej niż w sierpniu). Z kolei deficyt na rachunku dochodów okazał się wyższy od naszych oczekiwań i wyniósł 1,54 mld €. Saldo transferów było ujemne pod wpływem niskich przepływów z Unii Europejskiej (-17 mln €). Ze względu na te trzy pozycje deficyt na saldzie obrotów bieżących wzrósł z 609 do 1137 mln € mimo dodatniego bilansu handlowego.

Na rachunku finansowym uwagę zwraca wysoki napływ środków z zagranicy z tytułu inwestycji w polskie papiery dłużne (ponad 2 mld €). Ze względu na słaby napływ środków z Unii oraz niski napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych, stopień pokrycia luki na rachunku bieżącym kapitałem długoterminowym spadł ze 117% w sierpniu do 104% we wrześniu.



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.