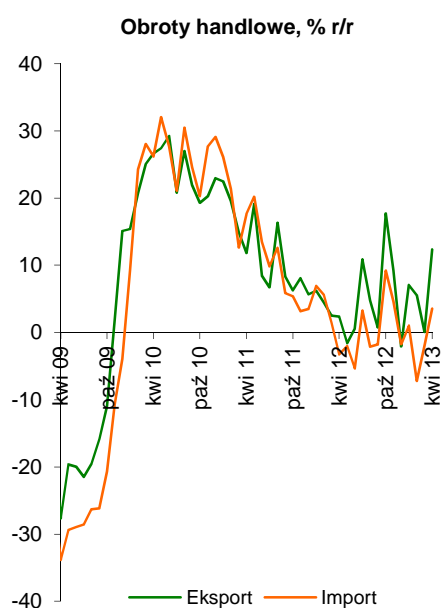


**Dane o kwietniowym bilansie płatniczym pokazały mocny wzrost eksportu, który przyspieszył do 12,3% r/r. Import wzrósł o 3,6% r/r, co było mniej więcej zgodne z naszymi prognozami. W rezultacie salda obrotów towarowych i rachunku bieżącego pokazały nadwyżki. Naszym zdaniem kwietniowe dane były pod wpływem czynników jednorazowych. Niemniej, spodziewamy się stopniowej poprawy w handlu zagranicznym w nadchodzących miesiącach, co będzie miało pozytywny wpływ na wzrost PKB.**



Dane o bilansie płatniczym w kwietniu zaskoczyły pozytywnie. Rachunek bieżący pokazał nadwyżkę w wysokości 468 mln € (my spodziewaliśmy się +20 mln, rynek -150 mln), na co złożyła się nadwyżka handlowa (+601 mln €), nadwyżka na saldzie usług (+545 mln €), nadwyżka na saldzie transferów bieżących (+795 mln €) i deficyt na saldzie dochodów (-1473 mln €). O ile wysokość trzech ostatnich sald była zgodna z naszymi prognozami, to wartość salda obrotów handlowych zaskoczyła nas tak znaczącą poprawą (z -273 mln €). Było to spowodowane przede wszystkim wysokim eksportem, którego wartość wyniosła 13,3 mld €, co oznacza wzrost o 12,3% r/r (spodziewaliśmy się 12,7 mld €, co i tak było powyżej prognozy rynkowej). Według informacji NBP, za tym wzrostem stał przede wszystkim zwiększony eksport żywności i sprzętu transportowego. Import wzrósł z kolei o 3,6 % r/r i wyniósł 12,7 mld €, co było mniej więcej zgodne z naszymi prognozami (12,6 mld €).

O ile dobre dane o eksporcie dają nadzieję na dalszą poprawę sytuacji w tym sektorze i wspierają naszą prognozę nieznacznego przyspieszenia wzrostu PKB w drugim kwartale, to naszym zdaniem nie należy ich interpretować jako sygnału nagłego przyspieszenia tempa poprawy w polskim handlu zagranicznym. Kwietniowy wynik pozostawał zapewne pod wpływem jednorazowych czynników, np. efektu dni roboczych (który wspierał także wynik produkcji przemysłowej) lub odreagowania po słabym marcu (wzrost łącznie w marcu i kwietniu wyniósł 6,0% r/r, w styczniu i lutym było to 6,3% r/r). Spodziewamy się, że w dalszej części roku eksport będzie rósł w tempie 5-10% r/r, podczas gdy import będzie raczej w stagnacji. Szacujemy, że 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym zmniejszył się w kwietniu do 2,8% PKB, co jest najniższą wartością od marca 2006 r. Ten wskaźnik będzie się zapewne dalej obniżał w dalszej części roku.

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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

**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