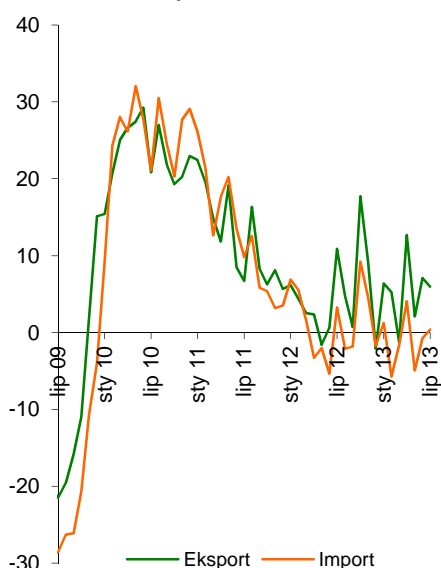


W lipcu saldo obrotów bieżących pokazało deficyt w wysokości 178 mln €, podczas gdy rynek oczekiwał nadwyżki. Pogorszenie wyniku w porównaniu do czerwca wynikało z niższego napływu środków z Unii Europejskiej. Eksport wyniósł 13,0 mld €, czyli nieco mniej, niż oczekiwaliśmy, podczas gdy import był zgodny z naszą prognozą i wyniósł 12,7 mld €. Bilans handlowy był dodatni po raz czwarty z rzędu. Ogólne tendencje w handlu zagranicznym są zgodne z naszym scenariuszem dobrego wzrostu eksportu przy stagnacji importu. Rynek nie zareagował znacząco na dzisiejsze dane.

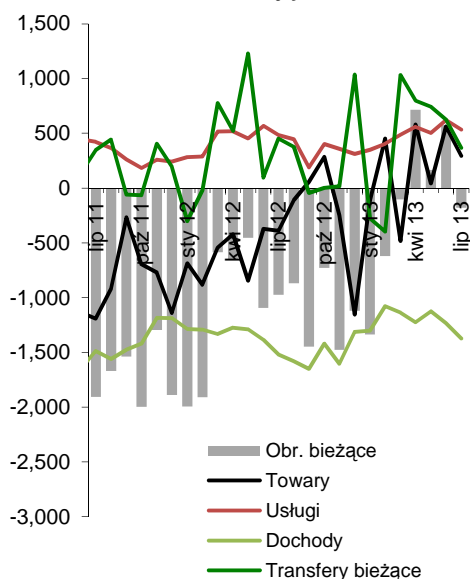
Obroty handlowe, % r/r



Saldo obrotów bieżących bilansu płatniczego zanotowało w lipcu deficyt -178 mln €, po trzech miesiącach nadwyżki i oczekiwaniach wskazujących na powtórzenie dodatniego salda. Nasza prognoza i mediana prognoz rynkowych wynosiły +58 mln €. Pogorszenie salda w porównaniu do czerwca (+574 mln €) wynikało przede wszystkim ze słabszych napływów środków z Unii Europejskiej, widocznych na rachunku transferów bieżących (w lipcu nadwyżka 368 mln € wobec 626 mln € w czerwcu). Wynik na rachunku bieżącym był znacznie lepszy niż przed rokiem, w związku z czym 12-miesięczny deficyt wyniósł 1,7% PKB, najmniej, od kiedy dostępne są porównywalne dane (2000 r.). Stopień pokrycia luki na rachunku bieżącym kapitałem długoterminowym i środkami z Unii Europejskiej wyniósł 169%, czyli najwyżej w historii.

Wynik na rachunku bieżącym był nieco gorszy od naszych oczekiwań głównie ze względu na eksport, który wyniósł 13,0 mld € (wobec naszej prognozy 13,2 mld €). Mimo to, eksport cały czas osiąga bardzo dobrą stopę wzrostu (+6,0% r/r w lipcu) i taka tendencja utrzyma się naszym zdaniem w najbliższych miesiącach. Import był zgodny z naszymi oczekiwaniami i wyniósł 12,7 mld € (wzrost +0,4% r/r, czyli wciąż stagnacja). Nadwyżka w handlu zagranicznym była równa 293 mln € i był to czwarty miesiąc z rzędu z dodatnim wynikiem. Spodziewamy się, że bilans handlu zagranicznego będzie nadal pozytywny w nadchodzących miesiącach, chociaż możliwe jest przyspieszenie wzrostu importu, wraz z poprawą popytu krajowego.

Saldo obrotów bieżących, mln EUR



Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342

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