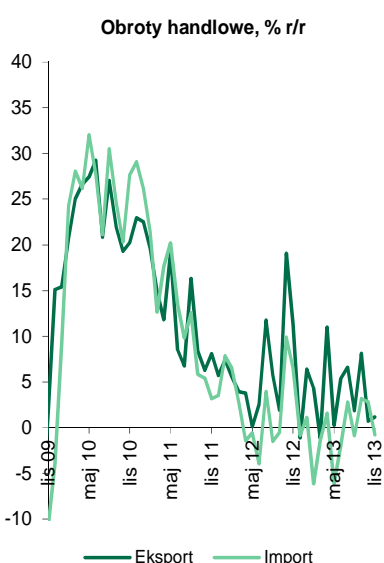


KOMENTARZ NA GORĄCO

17 stycznia 2014

Deficyt na rachunku bieżącym niższy od oczekiwań

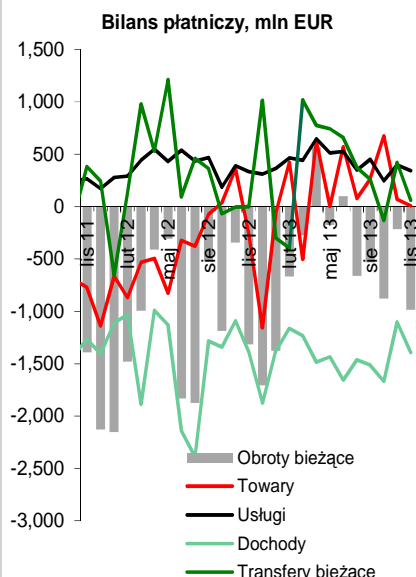
Deficyt obrotów bieżących w listopadzie rozszerzył się do 984 mln € z 213 mln € w październiku. Wzrost deficytu wynikał z efektów sezonowych, ale był niższy od oczekiwań naszych i rynkowych, głównie pod wpływem niskiego importu. 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących na koniec listopada obniżył się do 1,7% PKB i spodziewamy się, że taka tendencja będzie kontynuowana w kolejnych miesiącach. Dane nie miały wpływu na rynek finansowy.



Deficyt obrotów bieżących w listopadzie wyniósł 984 mln € i okazał się lepszy od oczekiwań naszych (1200 mln €) oraz rynkowych (1092 mln €). Pogłębienie deficytu w porównaniu do października (213 mln €) wynikało przede wszystkim z niższej nadwyżki na rachunku transferów bieżących oraz z wyższego deficytu na rachunku dochodów. Te elementy są jednak charakterystyczne dla tej pory roku i nie stanowią zaskoczenia. 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących skurczył się do 1,7% PKB z 3,8% przed rokiem.

Eksport był bardzo zbliżony do naszych szacunków i wyniósł 13,6 mld € (wzrost o 1,2% r/r), podczas gdy import zaskoczył nas w dół (13,6 mld €, spadek o 0,8% r/r). W związku z tym saldo towarowe okazało się minimalnie dodatnie (7 mln €), podczas gdy my spodziewaliśmy się deficytu. Pozostałe elementy rachunku bieżącego były bardzo zbliżone do naszych prognoz: saldo usług pokazało nadwyżkę 343 mln €, saldo dochodów deficyt 1394 mln €, a saldo transferów nadwyżkę 60 mln €.

Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach eksport również będzie rósł szybciej od importu, co będzie sprzyjało dalszej redukcji nierównowagi na polskim rachunku bieżącym. Jednakże, stopniowe odbicie konsumpcji prywatnej powinno wspierać tempo wzrostu importu w perspektywie kilku kwartałów.



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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400