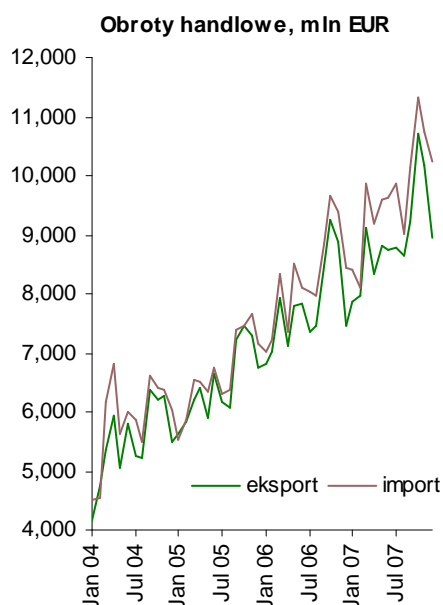


Komentarz na gorąco

Bilans płatniczy bez wpływu na rynek

12 lutego 2008

Deficyt obrotów bieżących w grudniu wyniósł aż 1,94 mld €, znacznie więcej od oczekiwań rynku i naszej prognozy. Saldo obrotów handlowych było zgodne z naszą prognozą, osiągając 1,29 mld €, przy bardzo wysokiej dynamice eksportu i importu. NBP zwrócił jednak uwagę, że dane o obrotach towarowych mają charakter informacji wstępnej i mogą ulec weryfikacji, ponieważ dotychczas GUS nie opublikował danych o obrotach towarowych z zagranicą za grudzień. Saldo usług i dochodów było zbliżone do przewidywań. Znacznie mniejsza od prognoz okazała się natomiast nadwyżka w transferach bieżących, ponieważ zdecydowana większość środków z UE została w grudniu zaksięgowana w ramach rachunku kapitałowego, a nie w transferach bieżących. Utrzymał się wysoki napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Skumulowany deficyt obrotów bieżących za 12 miesięcy wzrósł do 3,7% PKB. Dane nie miały wpływu na rynek.



Deficyt obrotów bieżących w grudniu wyniósł aż 1,94 mld €, znacznie więcej od oczekiwań rynku na poziomie 1,14 mld € i naszej prognozy na poziomie 1,3 mld €. Skumulowany deficyt obrotów bieżących za 12 miesięcy wzrósł do 3,7% PKB z 3,5% po listopadzie. Deficyt handlowy okazał się bardzo bliski naszej prognozy (1,25 mld €) i wyniósł 1,29 mld €. Tempo wzrostu eksportu i importu było przy tym jednak dużo wyższe niż szacowaliśmy (nie wspominając o prognozach rynkowych, które w zdecydowanej większości były wyraźnie niższe) i wyniosło odpowiednio aż 20% r/r i 21,2% r/r. Wysoki przyrost obrotów handlu zagranicznego świadczy o utrzymywaniu się silnej aktywności gospodarczej w Polsce. Szczególnie optymistycznym sygnałem jest utrzymywanie się dynamicznej ekspansji eksportu. NBP zwrócił jednak uwagę, że dane o obrotach towarowych za grudzień mają charakter informacji wstępnej i mogą ulec weryfikacji, ponieważ dotychczas GUS nie opublikował odpowiednich danych i NBP samodzielnie dokonał oszacowań. Podobnie jak saldo towarowe, również salda usług i dochodów były zbliżone do przewidywań, wynosząc odpowiednio 237 mln € i -1,16 mld €.

Powodem silniejszego od prognoz wzrostu deficytu obrotów bieżących w grudniu była dużo niższa od prognoz nadwyżka w transferach bieżących. Stało się tak ponieważ środki z UE w grudniu (w sumie 862 mln €) zostały w większości zaksięgowane w ramach rachunku kapitałowego (786 mln €), a nie w transferach bieżących (zaledwie 76 mln €).

Po stronie kapitałowej uwagę zwraca nadal wysoki napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Niemniej, relacja skumulowanego za 12 miesięcy napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych do deficytu obrotów bieżących pogorszyła się do 121% ze 135% po listopadzie. Jest to jednak nadal bardzo wysoki poziom, pokazujący, że obraz relacji zewnętrznych polskiej gospodarki pozostaje korzystny. Na lepszą ocenę sytuacji trzeba jednak poczekać do rewizji danych przez NBP na temat obrotów towarowych.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group