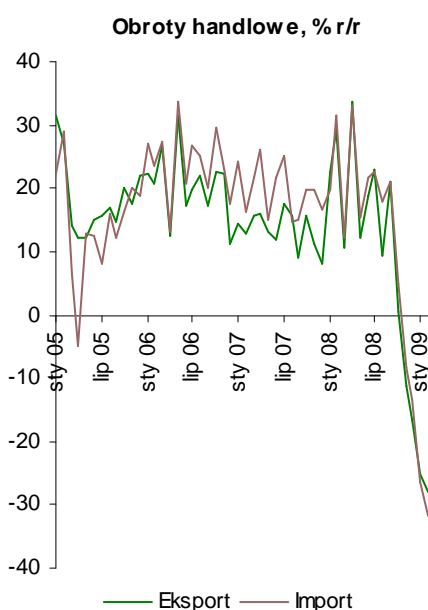


Saldo obrotów bieżących było w lutym na plusie, głównie dzięki poprawie deficytu w obrotach towarowych i sporej nadwyżce transferów między Polską a UE. O ile dzisiejsze dane są pozytywne dla złotego, to równocześnie bardzo mocne załamanie w eksporcie i imporcie potwierdza tendencje stagnacyjne i jest negatywnym sygnałem dla średnioterminowych perspektyw gospodarki. Skumulowany deficyt obrotów bieżących w relacji do PKB zmniejszył się do 5,0% z 5,4% w styczniu.



W lutym zamiast spodziewanego deficytu, na rachunku obrotów bieżących zanotowano nadwyżkę w wysokości 525 mln €. Tak gwałtowna poprawa (w styczniu i w grudniu deficyt wyniósł odpowiednio 1,1 mld € i prawie 2 mld €) wynikała przede wszystkim z dwóch efektów: po pierwsze, mocno zmniejszył się deficyt obrotów towarowych (-142 mln €), ponieważ spadek importu w lutym był znacznie głębszy niż eksportu, a po drugie na rachunku transferów bieżących po dłuższej przerwie zanotowano ponownie znaczną nadwyżkę (965 mln €). Nieco lepsze niż zakładaliśmy były też salda usług i dochodów. Skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących w relacji do PKB obniżył się w lutym do 5,0%, wobec 5,4% po styczniu.

O ile skala załamania importu (-31,8% r/r) była zgodna z naszymi przewidywaniami i odzwierciedla mocne wyhamowanie popytu krajowego, to spadek eksportu (-27,8% r/r) był nieco łagodniejszy niż zakładaliśmy, chociaż i tak nastąpiło jego pogłębienie w porównaniu z poprzednimi miesiącami (w styczniu -25,3% r/r, w grudniu -16,4% r/r). Być może wynika to z faktu, że już w lutym ujawnił się częściowo popyt z Niemiec na nowe samochody stymulowany dopłatami rządowymi (zakładaliśmy, że czynnik ten nabierze znaczenia dopiero w marcu). Niemniej jednak, nawet jeśli sprzedaż nowych aut do Niemiec będzie w pewnym stopniu oddziaływała na dynamikę eksportu w kolejnych miesiącach (ostatnio niemiecki rząd podwyższył pulę środków na dopłaty), to trzeba pamiętać, że będzie to czynnik przejściowy. Ogólnie, dane o handlu zagranicznym za luty potwierdzają zarówno dość ponury obraz popytu zagranicznego, jak też mocne załamanie sektora importowego. O ile poprawa salda towarów i usług może mieć pozytywny wpływ na dynamikę PKB w I kw. br. (mocno dodatnia kontrybucja eksportu netto do PKB), to jednak w sumie dane potwierdzają tendencje stagnacyjne i są negatywnym sygnałem dla średnioterminowych perspektyw polskiej gospodarki.

W lutym zanotowano rekordowo wysoki napływ środków z Unii Europejskiej do Polski (w sumie 2,9 mld €). Mimo, że większość środków z UE (1,8 mld €) została zaksięgowana na rachunku kapitałowym, to saldo przepływów między Polską a Unią uwzględnione w rachunku transferów bieżących było najwyższe od miesiący (w kolejnych miesiącach płatności z UE nie będą równie wysokie). Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w lutym był umiarkowany (341 mln €), jednak stopień pokrycia deficytu obrotów bieżących przez napływ środków długoterminowych (bezpośrednie inwestycje zagraniczne oraz środki z UE) mocno się poprawił w lutym, wzrastając z 68% do 78%.

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