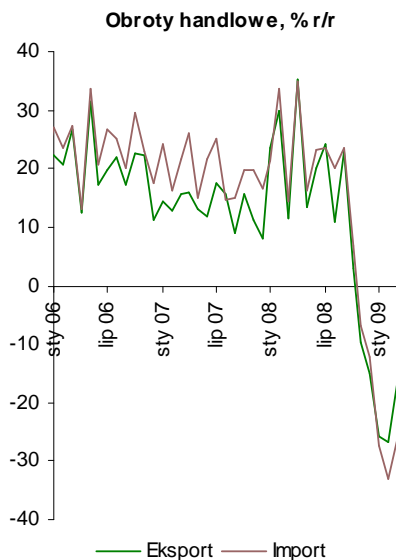


W marcu zanotowano drugą z rzędu nadwyżkę obrotów bieżących, dzięki niemal zrównoważonym obrotom w handlu, mniejszym wypłatom dywidend i sporej nadwyżce transferów bieżących (mimo niewielkiego napływu funduszy z UE). Spadek eksportu nieco się osłabił, zapewne dzięki pozytywnemu wpływowi popytu na samochody z Niemiec i deprecjacji złotego. Import jednak kontynuuje głębokie spadki, co jest odzwierciedleniem wyraźnej słabości popytu krajowego. W sumie, saldo towarów i usług będzie miało mocno pozytywny wpływ na wzrost PKB w I kwartale (ryzyko w górę dla naszej prognozy).

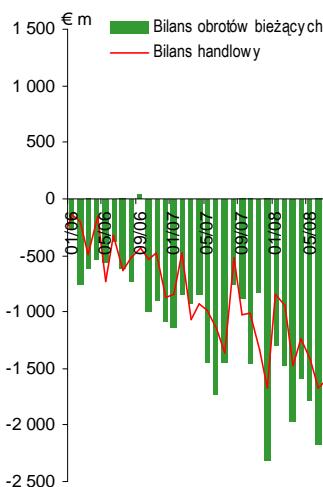


Marzec był drugim miesiącem z rzędu, w którym zanotowano nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących. Wyniosła ona 75 mln € wobec 915 mln € w lutym, podczas gdy prognozy rynkowe wskazywały na deficyt 460 mln €, a nasza prognoza -483 mln €. Znacznie lepszy od oczekiwań wynik był zasługą przede wszystkim niemal zrównoważonego salda w obrotach towarowych (-77 mln €), co wynikało z lekkiego odreagowania w eksporcie przy wciąż bardzo niskiej wartości importu. Roczne tempo spadku eksportu (w euro) zmniejszyło się w marcu z -26,6% do -16,3% r/r (dokładnie zgodnie z naszą prognozą), a tempo spadku importu poprawiło się w mniejszej skali z -33% do -26,2% (spodziewaliśmy się -24,9%). Trzeba pamiętać, że na dobry wynik eksportu (w górę zrewidowano również dane za luty) prawdopodobnie wpływają pozytywnie m.in. zakupy samochodów przez Niemców, korzystających z dopłat rządowych, co nie jest czynnikiem trwałym. Niemniej jednak, na razie mamy do czynienia z efektem, którego oczekiwaliśmy w następstwie mocnego wyhamowania gospodarki – znacznej poprawy salda towarów i usług w porównaniu z poprzednim rokiem (tyle, że jego realizacja następuje nawet szybciej niż zakładaliśmy). Będzie to miało pozytywny wpływ na dynamikę PKB w I kwartale, co oznacza, że dla naszej prognozy PKB 0,4% istnieje obecnie ryzyko w górę. W dalszej części roku kontrybucja eksportu netto do PKB również powinna być mocno dodatnia, co będzie jednym z czynników pozwalających na uniknięcie ujemnego tempa wzrostu.

Lepsze od naszych oczekiwań było w marcu nie tylko saldo obrotów handlowych, ale też saldo dochodów (-431 mln €, m.in. za sprawą mniejszych wypłat zysków firm za granicę) oraz transferów bieżących (458 mln €, mimo niskiego napływu środków z UE).

Skumulowany deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy obniżył się w marcu wyraźnie, do 4,3% PKB z 4,9% PKB w lutym.

Napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich wyniósł w marcu 407 mln €, a pokrycie deficytu obrotów bieżących przez napływ funduszy długoterminowych (BIZ + środki z UE) poprawiło się do ok. 83% z 80% w lutym.



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