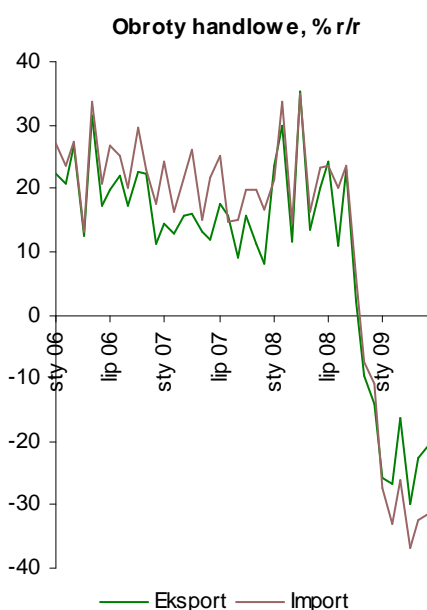


Bilans płatniczy za czerwiec pokazał znacznie większą od oczekiwań nadwyżkę obrotów bieżących, a pozytywnie zaskoczyły wszystkie elementy tego rachunku – saldo towarowe, usług, dochodów i transferów. Jednocześnie kontynuowane były negatywne zjawiska na rachunku kapitałowym i finansowym bilansu płatniczego, tj. spowolnienie napływu środków unijnych i kolejny raz odpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Nie stanowi to jednak problemu wobec nadwyżki obrotów bieżących w ciągu ostatnich pięciu miesięcy. W sumie, bilans płatniczy za czerwiec potwierdził trwałość pozytywnego dostosowania w relacjach zewnętrznych polskiej gospodarki, co stanowi wsparcie dla złotego w średnim terminie.

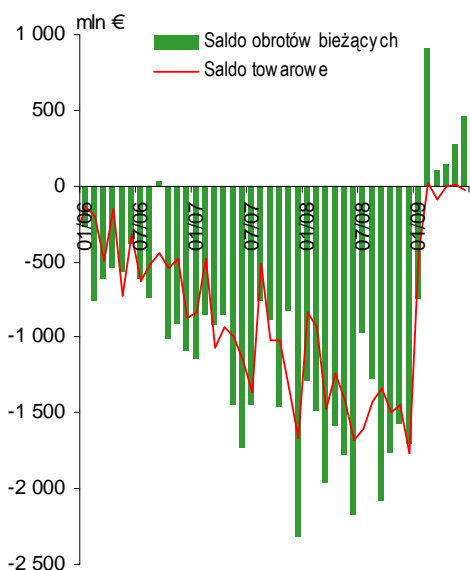


Opublikowany dziś przez NBP bilans płatniczy za czerwiec pokazał zgodnie z oczekiwaniami kolejną nadwyżkę w obrotach bieżących, ale jej rozmiar znacznie przekroczył oczekiwania rynkowe. Nadwyżka wyniosła bowiem 459 mln € wobec konsensusu rynkowego na poziomie 138 mln € i naszej prognozy wynoszącej 125 mln €. Obroty towarowe zanotowały przy tym niewielki deficyt na poziomie 26 mln € (szacowaliśmy ok. 50 mln €), a liczona w euro dynamika eksportu i importu wyniosła odpowiednio -20,8% r/r i -31,5% r/r, a więc powyżej oczekiwań rynku (odpowiednio -24,2% r/r i -34,0%), a także naszych prognoz (-23,8% r/r i -33,9% r/r). Warto przy tym zwrócić uwagę, że pozytywne zaskoczenie było bardziej wyraźne w przypadku eksportu, co wydaje się odzwierciedlać efekty wcześniejszego osłabienia złotego i prowadzi do zrównoważenia obrotów handlowych. Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że eksport liczony w złotych wzrósł w czerwcu o 5,7% r/r wobec spadku o średnio 3,7% w pierwszych pięciu miesiącach roku. Import liczony w złotych spadł w czerwcu o 8,6% r/r wobec średniego spadku o 12,6% r/r w okresie styczeń-maj. W sumie, dane o obrotach handlowych sugerują pewną poprawę sytuacji w zakresie popytu zagranicznego i w mniejszym stopniu popytu krajowego.

Inne elementy obrotów bieżących również pozytywnie zaskoczyły. Nadwyżki na rachunku usług i transferów okazały się wyższe od naszych szacunków i wyniosły odpowiednio 363 mln € i 589 mln €. Deficyt na rachunku dochodów był mniejszy od naszego szacunku i wyniósł 467 mln €.

Na rachunku kapitałowym i finansowym bilansu płatniczego negatywnymi zjawiskami jest spowolnienie napływu środków unijnych (przychody rachunku kapitałowego wyniosły 110 mln € wobec 545 mln € napływu średnio w pierwszych pięciu miesiącach roku) oraz kolejny raz odpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (-192 mln €, co oznacza, że po całej I połowie br. ich napływ wyniósł niespełna 1 mld €). Niemniej, liczone w okresie ostatnich 12 miesięcy pokrycie skumulowanego deficytu obrotów bieżących napływem kapitału długoterminowego (czyli właśnie BIZ i środkami z UE) uległo wyraźnemu zwiększeniu do ponad 100% z 78% po maju.

W sumie, bilans płatniczy za czerwiec potwierdził trwałość, a nawet pokazał zwiększenie skali pozytywnego dostosowania w relacjach zewnętrznych polskiej gospodarki, co stanowi wsparcie dla złotego w średnim terminie.



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