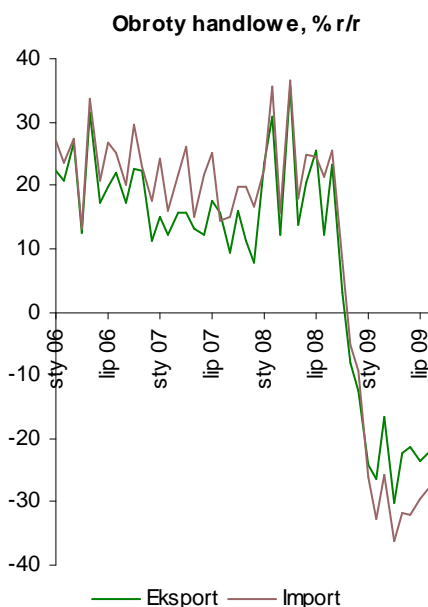


Deficyt obrotów bieżących w sierpniu był bardzo niewielki, przy wysokim napływie środków z UE oraz zagranicznych inwestycji bezpośrednich, co pozytywnie wpływa na ocenę równowagi gospodarki w relacjach zewnętrznych. Niemniej jednak obroty eksportu i importu są nadal bardzo niskie i nie wykazują sygnałów wyraźnego ożywienia, co sugeruje słabość popytu krajowego i zewnętrznego. W sumie jednak dane powinny być lekko pozytywne dla złotego.



Deficyt obrotów bieżących w sierpniu był mniejszy niż wskazywały prognozy i wyniósł 69 mln € (nasz szacunek wynosił -248 mln €, konsensus rynkowy -162 mln €). Tym razem jednak porównanie danych z prognozami analityków ma ograniczony sens, ponieważ te ostatnie powstały zapewne w większości przed poważną rewizją danych bilansu płatniczego, której NBP dokonał w ub. tygodniu, przy okazji publikacji danych kwartalnych.

Saldo obrotów bieżących wyraźnie poprawiło się w porównaniu z lipcem (-570 mln € po rewizji), co wynikało przede wszystkim z tego, że nadwyżka na rachunku transferów w lipcu była wyjątkowo niska (277 mln €), a w sierpniu wyjątkowo wysoka (719 mln €). Było to efektem większego napływu funduszy z UE, który wyniósł w sierpniu do 571 mln € w obrotach bieżących i 77 mln € w transferach kapitałowych.

Roczne dynamiki eksportu i importu poprawiły się w porównaniu z lipcem, ale odbicie to było nieznaczne i w obu przypadkach obroty są wciąż znacznie niższe niż przed rokiem: -22,3% r/r w przypadku eksportu (wyrażonego w euro) i -27,9% r/r w przypadku importu. Najwyraźniej ani popyt zewnętrzny ani popyt krajowy wciąż nie są na tyle silne, aby zapoczątkować wyraźne odbicie w obrotach handlu zagranicznego.

Na uwagę zasługuje dość spore saldo zagranicznych inwestycji bezpośrednich w sierpniu (890 mln €). Po ośmiu miesiącach roku napływ BIZ wyniósł 4,5 mld € co jest niezłym wynikiem jak na rok wyjątkowo silnego kryzysu na rynkach finansowych. Stopień pokrycia skumulowanego deficytu obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy przez napływ kapitału długoterminowego (BIZ oraz fundusze UE) wzrósł po sierpniu do 122%, najwyższego poziomu od września 2007. Natomiast relacja skumulowanego deficytu obrotów bieżących do PKB obniżyła się po sierpniu do 2,6%, kontynuując trwającą od początku roku tendencję spadkową.

W sumie, dane nt. bilansu płatniczego powinny być umiarkowanie pozytywne dla złotego, zmniejszając obawy o nierównowagę zewnętrzną polskiej gospodarki. Chociaż równocześnie utrzymujące się na niskich poziomach dynamiki eksportu i importu budzą pewien niepokój o perspektywę ożywienia gospodarczego.

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