

Deficyt obrotów bieżących we wrześniu i całym III kwartale był znacznie mniejszy niż oczekiwano, co pozytywnie wpływa na szacunki dot. tempa wzrostu PKB w tym okresie. Zanotowano również wyraźny wzrost obrotów eksportu i importu, sugerujący poprawę aktywności ekonomicznej. Dodatkowo, wyraźnie poprawiła się struktura finansowania malejącego deficytu, a napływ kapitału długoterminowego w ostatnich 12 miesiącach zwiększył się do ok. 160% rocznego niedoboru na rachunku obrotów bieżących. Dane są pozytywne dla złotego, który po ich publikacji zanotował aprecjację do 4,188 wobec euro.

Mniejszy deficyt, wyższe obroty handlowe

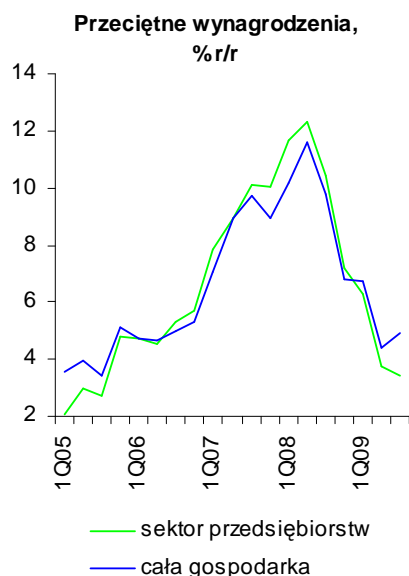
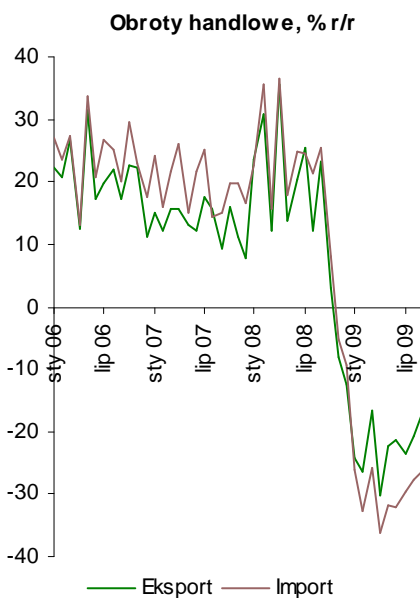
Deficyt obrotów bieżących we wrześniu wyniósł zaledwie 57 mln € i był znacznie mniejszy od konsensusu rynkowego (-470 mln €) i naszej prognozy (-545 mln €). Wynikało to w dużym stopniu ze znacznej poprawy deficytu handlowego – saldo wymiany towarowej było we wrześniu niemal zbilansowane i wyniosło -4 mln €. Obroty handlu zagranicznego wzrosły wyraźnie w porównaniu z poprzednim miesiącem, a ich roczna dynamika poprawiła się (choć nadal pozostaje mocno ujemna, patrz wykres obok), przy czym znacznie mocniejsza poprawa nastąpiła w przypadku eksportu niż importu. Pozostałe elementy bilansu płatniczego nie odbiegały znacząco od naszych przewidywań.

Pozytywne zaskoczenie ze strony danych było podwójne, ponieważ NBP zrewidował równocześnie dane za sierpień – zamiast deficytu obrotów bieżących 69 mln € zanotowano nadwyżkę 124 mln €. W efekcie, saldo wymiany towarów i usług z zagranicą w całym III kwartale okazało się znacznie lepsze niż wcześniej szacowaliśmy, co pozytywnie wpływa na szacunki PKB za ten okres, zwiększając prawdopodobieństwo, że tempo wzrostu gospodarczego w III kw. było niewiele niższe od 2% r/r.

Dane o bilansie płatniczym stanowią pozytywny impuls dla złotego. Nie tylko zmniejsza się poziom nierównowagi zewnętrznej w gospodarce, ale również mocno poprawiła się struktura finansowania deficytu obrotów bieżących. Wg naszych szacunków skumulowany deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy był w ok. 90% finansowany przez napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (które w samym tylko wrześniu wyniosły 378 mln €). Jeżeli dodatkowo uwzględnimy środki z Unii Europejskiej, to napływ długoterminowego kapitału w ciągu ostatnich 12 miesięcy pokrywał ok. 160% skumulowanego deficytu w obrotach bieżących, co jest najwyższą wartością tego współczynnika od listopada 2006.

Płace w gospodarce rosną, a w przedsiębiorstwach zwalniają

Wg opublikowanych dziś danych GUS wzrost wynagrodzeń w gospodarce w III kw. przyspieszył do 4,9% r/r z 4,4% w II kw. Tymczasem dane nt. płac w sektorze przedsiębiorstw wskazywały na dalsze hamowanie wynagrodzeń. Rozbieżność tych sugeruje, że perspektywy konsumpcji prywatnej są lepsze niż można by wnioskować wyłącznie na podstawie danych z sektora firm.



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