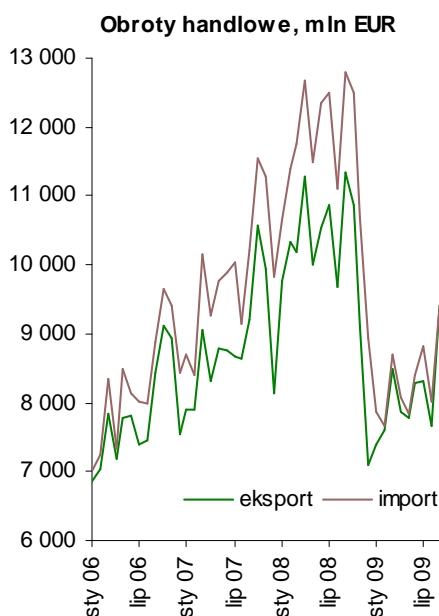


Bilans płatniczy za październik pokazał zaskakująco wysoki deficyt na rachunku obrotów bieżących wynikający z głównie z nieoczekiwanie głębokiego deficytu w obrotach handlowych (większy od prognoz spadek eksportu i mniej więcej zgodny z oczekiwaniami spadek importu). Większy od prognoz był też deficyt na rachunku dochodów, ale wiązało się to przede wszystkim ze znaczną skalą reinwestowanych zysków, co znalazło odzwierciedlenie w wysokim napływie bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Tym samym, wraz ze wzrostem napływu środków z UE, stopień pokrycia deficytu obrotów bieżących kapitałem długoterminowym zwiększył się. W sumie, dane nieco ostudziły optymizm co do wzrostu gospodarczego w IV kw. (słaby eksport), ale potwierdziły brak zagrożeń dla zewnętrznej stabilności gospodarki. Dane nie miały wpływu na rynek, choć potencjalnie negatywny dla złotego odczyt mógł zostać zniwelowany dobrymi danymi o sprzedaży detalicznej w USA.



Opublikowany dziś przez NBP bilans płatniczy za październik okazał się dużo gorszy od oczekiwań. Pokazał on bowiem dużo wyższy od oczekiwań rynku deficyt obrotów bieżących na poziomie 991 mln € przy słabszym od oczekiwań wyniku eksportu. Spadek eksportu wyniósł bowiem 17,6% r/r wobec konsensusu rynkowego na poziomie -12,5% i naszej prognozy na poziomie -12,1%. Przy bardzo zbliżonej do prognoz dynamice importu (-21,7% r/r wobec konsensusu i naszej prognozy na poziomie -22,3%) zanotowaliśmy dużo większy od oczekiwanego deficyt w obrotach towarowych. Ponieważ wynika to z rozczarującego wyniku eksportu interpretacja tego faktu pod kątem oceny aktywności gospodarczej jest negatywna. Dane studzą więc nieco rosnący ostatnio optymizm co do tempa wzrostu gospodarczego w IV kw., choć trzeba pamiętać o dużej zmienności danych o obrotach handlowych i w kolejnych miesiącach ostatniego kwartału tego roku mogą nas czekać pozytywne niespodzianki i na razie trudno ocenić trend w handlu zagranicznym.

Oprócz salda obrotów towarów dużą niespodzianką *in minus* sprawiło również w październiku saldo dochodów (drugi najwyższy w tym roku deficyt na poziomie 1,136 mld €). W tym miejscu warto jednak zaznaczyć, że z komentarza NBP do danych wynika, iż wiązało się to przede wszystkim z dużą skalą reinwestowanych zysków (717 mln €), co automatycznie wiąże się z dobrym wynikiem w napływie bezpośrednich inwestycji zagranicznych (drugi najlepszy w tym roku wynik na poziomie 1,205 mld €). Nadwyżki na rachunkach usług i transferów bieżących okazały się trochę lepsze od oczekiwań, wynosząc odpowiednio 417 mln € i 547 mln € (w ramach transferów bieżących napływ środków z UE wyniósł przy tym 137 mln €).

Oprócz wysokiego napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych, na rachunku kapitałowym i finansowym bilansu płatniczego zanotowano też znaczny napływ środków z UE (656 mln €). W efekcie, istotny z punktu widzenia zewnętrznej stabilności gospodarki stopień pokrycia skumulowanego za 12 miesięcy deficytu obrotów bieżących bilansu płatniczego napływem kapitału długoterminowego uległ zwiększeniu do 183% ze 158% po wrześniu. Sam napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w ciągu 12 miesięcy pokrył 101% deficytu na rachunku obrotów bieżących w tym okresie.

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