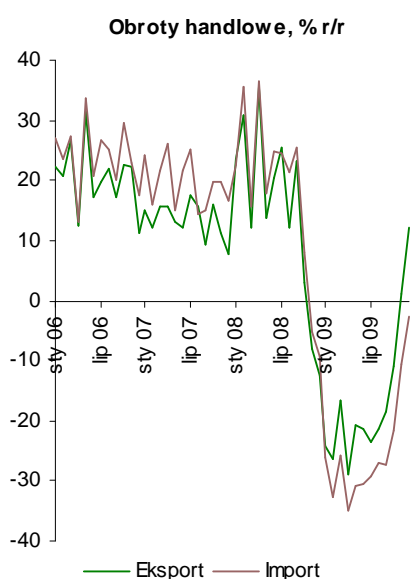


Dane o bilansie płatniczym za grudzień były zgodne z naszymi prognozami, potwierdzając trwające ożywienie w eksporcie i nadal umiarkowany, chociaż stopniowo rosnący deficyt handlowy. W całym 2009 r. deficyt obrotów bieżących wyniósł 1,5% PKB i był najniższy od czterech lat, a stopień jego pokrycia przez napływ kapitału długoterminowego wzrósł do 240%.

Tempo wzrostu podaży pieniądza wyhamowało w styczniu do 6,2% r/r z 8,1% w grudniu. Wynik był poniżej naszej prognozy (7,9%) i konsensusu rynkowego (7,8%). Osłabieniu uległa dynamika depozytów i kredytów, zarówno w przypadku gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorstw.

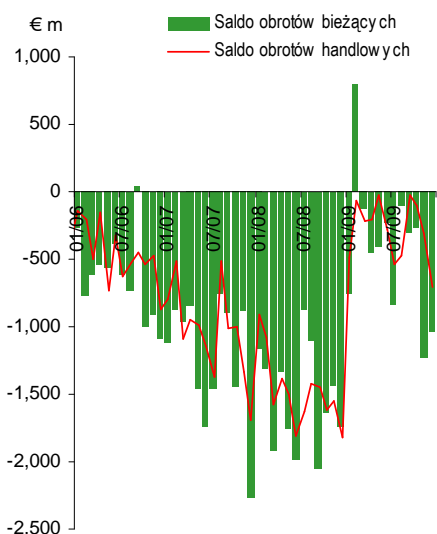


Wyniki bilansu płatniczego za grudzień 2009 były niemal dokładnie zgodne z naszymi prognozami. Deficyt obrotów bieżących wyniósł 1,034 mld € (oczekiwaliśmy 1 mld €), przy deficycie handlowym 711 mln € (nasza prognoza -600 mln €), deficycie na rachunku dochodów 900 mln € (-800 mln €), nadwyżce usług 379 mln € (350 mln €) i nadwyżce transferów bieżących 198 mln € (50 mln €). W całym 2009 r. deficyt obrotów bieżących wyniósł 4,9 mld €, czyli 1,5% PKB wobec odpowiednio 18,3 mld € i 5,1% PKB w 2008 r.

Wyraźnie poprawiła się roczna dynamika obrotów towarowych handlu zagranicznego – po dwucyfrowych spadkach w okresie styczeń–październik, wzrost eksportu (mierzonego w euro) wyniósł w grudniu 12,3% r/r, najwięcej od września 2008, a spadek importu spowolnił do -2,6% r/r. Trzeba pamiętać, że poprawa ta wynika w części z rekordowo niskiej bazy z ub.r., niemniej jednak nawet biorąc to pod uwagę wyniki eksportu odzwierciedlają naszym zdaniem ożywienie popytu zagranicznego. Nadal największym znakiem zapytania pozostaje trwałość ożywienia aktywności ekonomicznej u naszych głównych partnerów handlowych, od czego zależeć będzie, czy wzrostowy trend eksportu będzie kontynuowany w dalszej części roku. Perspektywy na najbliższe miesiące wydają się jednak pozytywne.

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych ponownie był mocno dodatni i wyniósł w grudniu 751 mln €, a w całym 2009 roku 8,4 mld €. Napływ długoterminowego kapitału zagranicznego (BIZ oraz fundusze z UE) w całym ubiegłym roku był prawie dwupółkrotnie większy niż deficyt na rachunku obrotów bieżących.

W sumie, dane potwierdzają poprawiający się obraz sytuacji w polskim handlu zagranicznym. Potwierdzają też nasze szacunki, wg których saldo wymiany towarów i usług w IV kwartale było lekko dodatnie. Prawdopodobnie oznacza to wyraźnie lepszą kontrybucję eksportu netto do PKB w IV kw. niż wynikało z naszych wstępnych szacunków opartych na danych o PKB za cały 2009 rok. Z drugiej strony, widoczny jest już początek tendencji pogarszania się salda obrotów handlowych i bieżących, co będzie stopniowo miało coraz bardziej negatywny wpływ na PKB w kolejnych kwartałach.



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