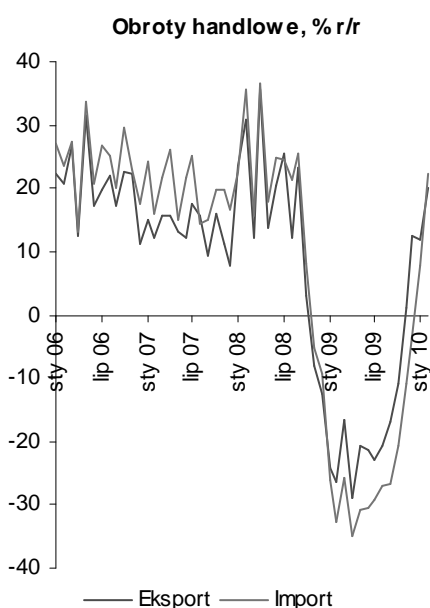


W lutym zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących 106 mln €, dzięki dużym transferom z UE. Ożywienie gospodarcze za granicą przekłada się na mocne ożywienie eksportu (20% r/r w euro), ale import przyspiesza jeszcze bardziej (w lutym 22% r/r), co będzie prowadziło do stopniowego wzrostu deficytu handlowego i obrotów bieżących oraz ujemnej kontrybucji eksportu netto do PKB. Mimo to, dane są dość pozytywne dla złotego i świadczą o niewielkim narażeniu gospodarki na nierównowagę zewnętrzną – deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy wyniósł ok. 1,8% PKB i był w ponad 200% pokryty przez napływ kapitału długoterminowego.



W lutym zanotowano nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących o wartości 106 mln € wobec deficytu (po rewizji) w styczniu na poziomie 754 mln €. Dodatkowo saldo rachunku obrotów bieżących wynikało głównie z dużej nadwyżki na rachunku transferów (1,17 mld €), co było pochodną faktu, że w lutym nastąpiła duża płatność z Unii Europejskiej do Polski, po niemal zerowym przepływie środków w styczniu. Podobne zjawisko miało miejsce rok temu, a informacja podana przez Ministerstwo Finansów w piątek nt. przepływu środków z UE potwierdzała taki scenariusz. To skłoniło nas do zmiany prognozy w ub. tygodniu z deficytu 100 mln € na nadwyżkę 400 mln € (konsensus rynkowy był poniżej –200 mln €).

Nadwyżka w obrotach bieżących okazała się niższa niż szacowaliśmy ze względu na większy deficyt w innych kategoriach. Na rachunku obrotów handlowych zanotowano deficyt 248 mln €, a jednocześnie obroty eksportu i importu zanotowały wyraźny wzrost, znacznie przewyższający nasze prognozy i konsensus rynkowy. Eksport (mierzony w euro) wzrósł w lutym o 20,1% r/r (wobec 11,9% r/r w styczniu), a import zwiększył się o 22,3% r/r (7,6% w styczniu). Najwyraźniej ożywienie aktywności ekonomicznej na świecie (w tym głównie w Europie Zachodniej) przekłada się z dużą siłą na obroty polskich eksporterów, co jest korzystną informacją dla oceny perspektyw gospodarki. Niemniej jednak, ożywieniu eksportu towarzyszy coraz silniejsze odbicie importu – w lutym jego dynamika przekroczyła dynamikę eksportu po raz pierwszy od 15 miesięcy – co wynika zarówno z importochłonności eksportu, jak też m.in. procesu odbudowy zapasów i odbudowy inwestycji w firmach. W sumie, saldo obrotów handlowych po dwóch miesiącach roku było wciąż lepsze niż przed rokiem, ale jeśli import na trwałe przegoni eksport, zapewne zmieni się to w kolejnych kwartałach. Dodatkowo, stopniowo zmniejsza się nadwyżka w usługach. Wskazuje to, że mimo wyraźnego ożywienia w sektorze eksporterów, kontrybucja handlu zagranicznego do wzrostu PKB może pogarszać się w dalszej części roku.

W lutym po raz kolejny zanotowano solidny napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (980 mln €). W ciągu ostatnich 12 miesięcy napływ BIZ stanowił 120% wartości deficytu obrotów bieżących, a napływ kapitału długoterminowego uwzględniający BIZ i środki z UE odpowiadał ponad dwukrotności deficytu obrotów bieżących.

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