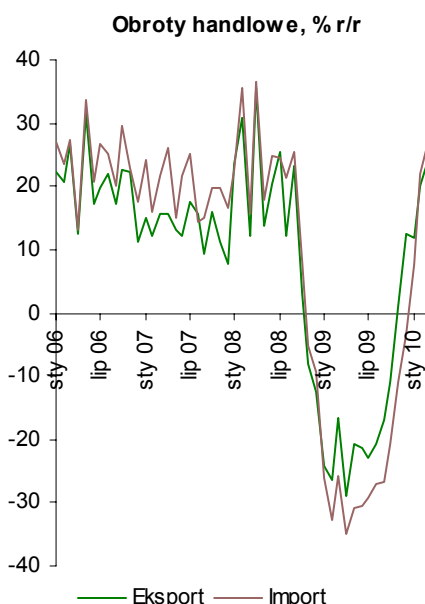


Dane NBP odnośnie bilansu płatniczego za marzec były mniej więcej zgodne z oczekiwaniami. Deficyt wyniósł ok. pół miliarda euro przy dalszym wyraźnym przyspieszeniu eksportu i importu (wyraźnie ponad 20% r/r). Na uwagę zasługuje również dość wysoka nadwyżka w usługach, spory napływ środków unijnych oraz bardzo duży napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (ponad 1 mld €).

Marcowe dane bilansu płatniczego opublikowane dziś przez NBP pokazały deficyt obrotów bieżących na poziomie 559 mln €, co było dokładnie zgodne z naszą prognozą i bardzo zbliżone do mediany prognoz rynkowych. Jak można było oczekiwać, w obrotach handlowych odnotowano dalsze wyraźne przyspieszenie. Eksport w ujęciu euro wzrósł o 24,1% r/r (my oczekiwaliśmy 28,9%), a import o 27% (nasza prognoza 31,2%). Deficyt obrotów bieżących był niemalże równy deficytowi handlowemu, a pozostałe elementy zbilansowały się. Bardzo duży deficyt w dochodach w wysokości nieco ponad miliarda euro (dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły prawie miliard euro) mniej więcej równał się nadwyżkom w usługach i transferach. W przypadku usług nadwyżka w wysokości 350 mln € została osiągnięta głównie dzięki sektorowi transportowemu (nadwyżka 265 mln), co potwierdza ożywienie w handlu zagranicznym – zapewne zarówno popyt na polski eksport jak i poprawę w popycie krajowym. Spora nadwyżka w transferach bieżących wynikała ze stosunkowo wysokiego transferu środków UE w wysokości 425 mln euro. Dodatkowo w transferach kapitałowych zaksięgowano z tego tytułu prawie 350 mln euro.

Warto również zwrócić uwagę, że napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. W marcu wyniósł on niemalże 1,3 mld euro - trzeci kolejny miesiąc powyżej 1 mld.

Dane dzisiejsze nie stanowiły niespodzianki i nie miały znacznego wpływu na rynek. W kolejnych miesiącach tempo wzrostu eksportu i importu (w euro) może nieco wygasnąć, a deficyt obrotów bieżących będzie się kształtował na poziomie mniej więcej 2% PKB.



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

**Maciej Reluga** Główny Ekonomista 022 586 8363

**Piotr Bielski** 022 586 8333

**Piotr Bujak** 022 586 8341

**Cezary Chrapek** 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl