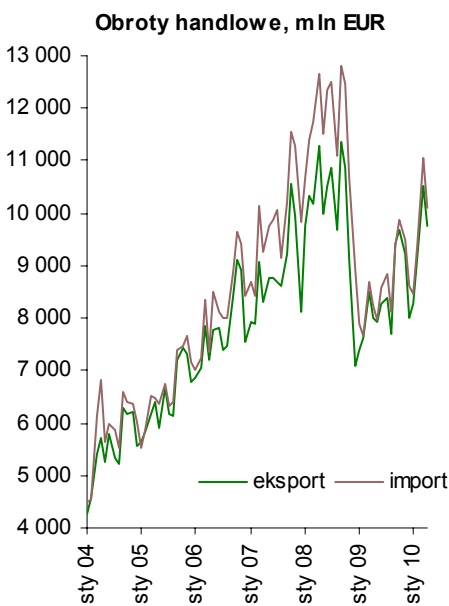


Kwietniowy deficyt obrotów bieżących okazał się mniejszy od oczekiwań. W porównaniu z naszą prognozą główna różnica dotyczyła salda dochodów. Obroty handlowe nie zaskoczyły i po raz kolejny w kwietniu mieliśmy do czynienia z ponad 20% wzrostem eksportu i importu w ujęciu euro (od dwóch miesięcy obserwowane jest również przyspieszenie w ujęciu złotowym), co potwierdza wyraźne ożywienie popytu zarówno zagranicznego jak i krajowego. Dane nie wpłynęły na nasze prognozy dla polskiej gospodarki na dalszą część roku.



Narodowy Bank Polski opublikował dziś dane o bilansie płatniczym za kwiecień. Deficyt obrotów bieżących wyniósł 424 mln € wobec naszej prognozy i oczekiwań rynkowych wskazujących na deficyt powyżej 600 mln. Jeśli chodzi o obroty handlowe, w dzisiejszych danych nie było zaskoczenia. Deficyt handlowy wyniósł niecałe 370 mln euro. Zgodnie z naszymi prognozami odnotowano szybki wzrost eksportu i importu – w ujęciu euro odpowiednio 21,5% i 23% r/r. Wart uwagi jest fakt, że obroty handlowe w przeliczeniu na polską walutę przyspieszają w ostatnich dwóch miesiącach – w kwietniu wzrost eksportu i importu wyniósł odpowiednio 6,5% i 7,7% r/r.

Również bilans usług i transferów był mniej więcej zgodny z oczekiwaniami. W pierwszym przypadku nadwyżka ponad 200 mln € była nieco mniejsza o naszej prognozy. W przypadku transferów dane były zgodne z tym co sugerowały wcześniejsze informacje z Ministerstwa Finansów odnośnie przepływu środków z Unii Europejskiej. Napływ środków z UE, w ujęciu bilansu płatniczego, wyniósł: w transferach bieżących 332 mln EUR, a w transferach kapitałowych 600 mln EUR.

Jedyną niespodzianką w dzisiejszych danych, która spowodowała, że deficyt obrotów bieżących był poniżej oczekiwań, było saldo dochodów. Wykazany został deficyt nieco powyżej 800 mln € w porównaniu z naszymi oczekiwaniami deficytu powyżej 1 miliarda €.

Po stronie kapitałowej bilansu płatniczego zwraca uwagę wciąż wysoki (choć niższy niż w trzech pierwszych miesiącach roku) napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w wysokości 900 mln €.

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