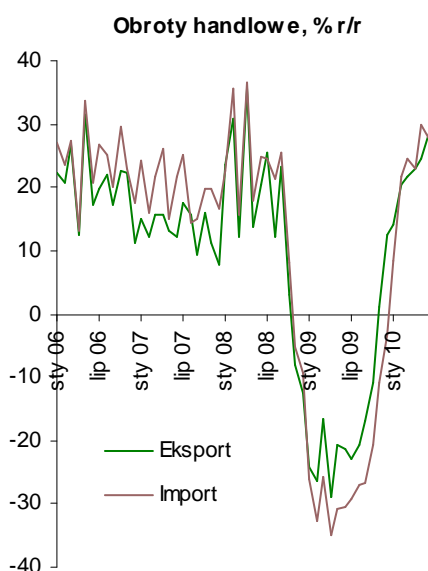


Większy od prognoz deficyt obrotów bieżących

Deficyt obrotów bieżących w czerwcu okazał się większy od oczekiwań, a ponadto istotnie zrewidowano w górę deficyt za maj. Za jedno i drugie odpowiada wysokie ujemne saldo na rachunku dochodów (wysokie wypłaty dywidend). Z drugiej strony, deficyt handlowy w czerwcu okazał się mniejszy niż oczekiwaliśmy przy pozytywnej niespodziance w eksporcie (dobrze świadczącej o popycie zewnętrznym) i nieznacznie rozzarowującym imporcie. Pozytywna ocena zewnętrznej stabilności polskiej gospodarki nie ulega więc zmianie i dane nie stanowią istotnego argumentu za osłabieniem złotego, co potwierdza brak reakcji rynku.

Opublikowany dziś przez NBP bilans płatniczy za czerwiec pokazał większy niż oczekiwano deficyt obrotów bieżących. Wyniósł on 1004 mln €, podczas gdy konsensus prognoz rynkowych i nasza prognoza wskazywał na ok. 750 mln €. Co więcej, NBP dokonał również rewizji danych za maj, zwiększając deficyt obrotów bieżących do 889 mln € wobec podanych wcześniej 268 mln €. Skumulowany za ostatnie 12 miesięcy deficyt obrotów bieżących zwiększył się do 2,3% PKB z 2,1% po maju. Większy od spodziewanego deficyt obrotów bieżących w czerwcu i większy niż wcześniej podawano deficyt za maj to przede wszystkim efekt dużego ujemnego salda na rachunku dochodów. Zakładaliśmy, że saldo to wyniosło w czerwcu -950 mld € wobec podawanych wcześniej -950 mln € w maju, a w rzeczywistości wyniosło -1256 mln € wobec zrewidowanych -1571 mln € w maju. O wysokości ujemnego salda dochodów przesądziły głównie dochody inwestorów zagranicznych z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach, które wyniosły w czerwcu 1070 mln €, z czego 752 mln € w postaci dywidend. Do gorszego od oczekiwań salda obrotów bieżących w czerwcu przyczyniły się też nieco niższe od naszych przewidywań nadwyżki na rachunku usług (300 mln €) i transferów bieżących (239 mln € - znacznie mniej niż w poprzednich miesiącach ze względu na słabszy tym razem napływ środków z UE w formie transferów bieżących). Z drugiej strony, czerwiec przyniósł pozytywne niespodzianki w obszarze obrotów towarowych. Deficyt handlowy w czerwcu był o prawie połowę mniejszy niż prognozowaliśmy i wyniósł 287 mln €. Złożył się na to trochę wyższy niż prognozowaliśmy eksport oraz nieznacznie niższy import. Liczony w euro roczny wzrost eksportu przyspieszył do 28,6% (czyli najwyższego poziomu od kwietnia 2008), a wzrost importu spowolnił do 27,8%.

Podsumowując, chociaż deficyt obrotów bieżących za czerwiec okazał się większy od oczekiwanego, negatywną wymowę tego faktu łagodzi mniejszy od prognozowanego deficyt handlowy przy silniejszym niż oczekiwano eksporcie i nieco słabszym imporcie. Ponadto, że deficyt obrotów bieżących jest nadal finansowany z dużą nawiązką przez napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych i środków unijnych na rachunku kapitałowym. Obliczane dla ostatnich 12 miesięcy pokrycie deficytu obrotów bieżących kapitałem długoterminowym nieco się obniżyło po czerwcu (w ciągu miesiąca pewien wzrost napływu środków UE i jednocześnie spadek napływu BIZ), ale było nadal bardzo wysokie, wynosząc niemal 180%.



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