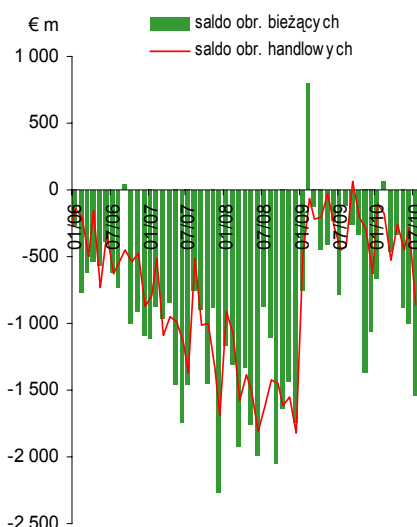
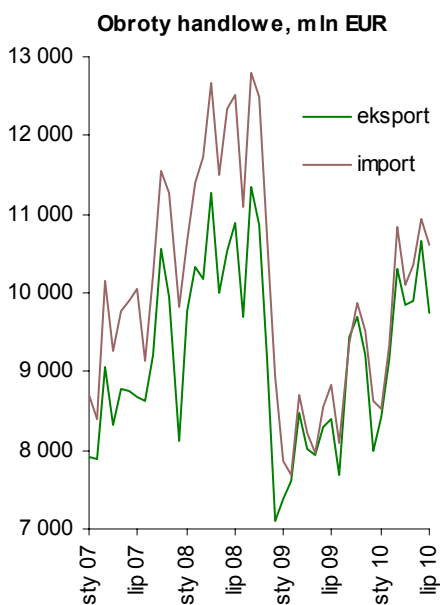


Deficyt obrotów bieżących wyniósł w lipcu ponad 1,5 mld euro, co było znacznie powyżej oczekiwań, a wynikało ze stosunkowo niskiego poziomu eksportu (spowolnienie tempa wzrostu w € do 16% r/r) oraz dużego deficytu w bilansie dochodów. Dodatkowo, wyraźnie zmniejszył się napływ inwestycji bezpośrednich. W sumie, dzisiejsze dane były dość rozczarowujące. Jednak, naszym zdaniem, nie należy wyciągać z nich przedwczesnych jednoznacznych wniosków i trzeba poczekać na kolejne informacje płynące z gospodarki. Nie zmieniamy naszych prognoz odnośnie wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach. Wciąż uważamy, że kolejne dane opublikowane w tym miesiącu (produkcja przemysłowa i budowlana, płace etc. ) pokażą wyraźne odbicie.



Narodowy Bank Polski opublikował dziś dane dotyczące bilansu płatniczego w lipcu, które pokazały wyraźny wzrost deficytu obrotów bieżących oraz wyraźne spowolnienie obrotów handlowych, w szczególności eksportu.

Deficyt obrotów bieżących wyniósł ponad 1,5 miliarda euro, co było znacznie powyżej oczekiwań rynkowych (780 mln) i naszej prognozy (630 mln). Było to związane z wysokim deficytem handlowym, wynikającym ze spowolnienia eksportu do 16% r/r w porównaniu z 28,6% w czerwcu i 22% średnio w pierwszej połowie roku. Import również pokazał niższą dynamikę (20% wobec 27,8% r/r w czerwcu). Dodatkowo, wyraźnie powyżej naszej prognozy był deficyt w dochodach, który wyniósł prawie 1,4 mld €. Było to związane z wysokim ujemnym saldem dochodów od inwestycji (1,6mld), o czym zadecydowały w głównej mierze uzyskane przez zagranicznych inwestorów bezpośrednich dochody z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach w wysokości 1,2 mld € (w tym: wypłacone dywidendy w wysokości 753 mln €, reinwestowane zyski w wysokości 377 mln € oraz zapłacone odsetki od kredytów otrzymanych 103 mln €). Według informacji NBP, na wysokość ujemnego salda dochodów wpłynęły również zapłacone inwestorom portfelowym dywidendy (291 mln €) i odsetki od dłużnych papierów wartościowych (175 mln €) oraz zapłacone wierzycielom zagranicznym odsetki od kredytów otrzymanych (130 mln €). W bilansie transferów bieżących (saldo transferów z UE) i usług nie było większych niespodzianek.

Po stronie kapitałowej bilansu płatniczego zwraca uwagę niski napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych (154 mln € wobec średniej miesięcznej w pierwszej połowie roku ponad 1 mld) oraz znaczący napływ kapitału portfelowego w instrumenty rynku dłużnego (ponad 2,6 mld €).

Na skutek danych lipcowych, deficyt obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy wyniósł 2,6% PKB (2,3% w czerwcu) i był w mniejszym stopniu pokrywany inwestycjami długoterminowymi (ale wciąż 91% przez FDI i 160% łącznie przez FDI i fundusze unijne).

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 wynikać. 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