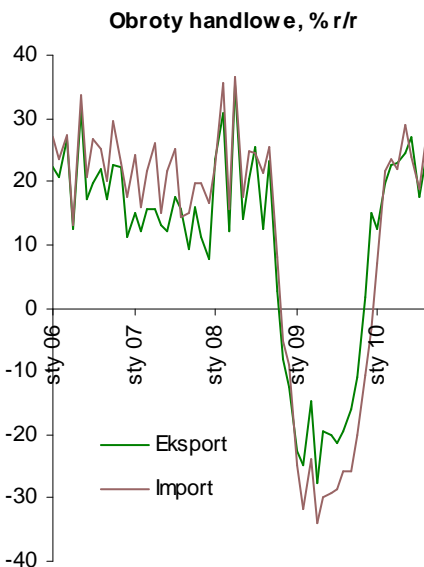


Deficyt obrotów bieżących w sierpniu był zgodny z prognozami i wyniósł 1,1 mld €, przy poprawie dynamiki eksportu do 23% r/r i importu do niemal 24% r/r. Skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących wzrósł po sierpniu do 2,8% PKB wobec 2,5% po lipcu i 2,1% na początku roku. Wysokie tempo wzrostu obrotów towarowych odzwierciedla nadal istotny udział handlu zagranicznego w ożywieniu gospodarczym w Polsce, jednak w kolejnych kwartałach wpływ eksportu netto na wzrost PKB będzie wg naszych prognoz coraz bardziej negatywny ze względu na wolniejszy wzrost gospodarczy za granicą przy jednoczesnym ożywieniu popytu krajowego.

Deficyt obrotów bieżących w sierpniu wyniósł 1,1 mld €, czyli niemal dokładnie tyle co przewidywaliśmy (konsensus rynkowy był również zbliżony). Zgodnie z naszymi prognozami zachowały się również obroty handlu zagranicznego – wartość eksportu i importu była nieco niższa niż w lipcu, chociaż ich roczna dynamika wyraźnie przyspieszyła (do 23% r/r w przypadku eksportu i 23,9% r/r dla importu), co w znacznej części wynikało z niskiej bazy z sierpnia ub. roku. Jeśli spojrzymy na średnią dynamikę eksportu i importu z lipca i sierpnia (ok. 20,2% r/r), widoczne jest już pewne – choć na razie delikatne – spowolnienie w porównaniu z wyjątkowo wysokim tempem w II kwartale br. (23-27% r/r). Przewidujemy, że kolejne miesiące przyniosą dalsze stopniowe wyhamowanie dynamiki handlu zagranicznego (która jednak pozostanie na dwucyfrowym poziomie), związane m.in. ze słabszym tempem rozwoju gospodarczego za granicą w II półroczu, a także z efektem rosnącej bazy. Przy równoczesnym utrzymaniu dość wysokiego tempa wzrostu importu (za sprawą przyspieszenia popytu krajowego), saldo handlu zagranicznego będzie w dwóch ostatnich kwartałach roku miało rosnący negatywny wpływ na wzrost PKB.

Pozostałe elementy bilansu płatniczego za sierpień również nie przyniosły wielu niespodzianek – ujemne saldo dochodów nieco zmniejszyło się w porównaniu z ostatnimi miesiącami, chociaż pozostało powyżej 1 mld €; saldo usług lekko się poprawiło (273 mln €), a nadwyżka transferów bieżących (465 mld €) była podobna jak w lipcu.

Dane nt. bilansu płatniczego za poprzednie miesiące zostały dość wyraźnie zrewidowane, czego można się było spodziewać na podstawie publikowanych wcześniej danych kwartalnych. W efekcie rewizji, deficyt obrotów bieżących za 2009 r. został podwyższony z 5,1 mld € do 6,8 mld €, a deficyt za dwa pierwsze kwartały 2010 r. obniżył się z 3,3 mld € do 2,6 mld €



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

Marcin Sulewski 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl