

Bilans płatniczy za wrzesień pokazał większy niż oczekiwano deficyt obrotów bieżących. Obroty handlowe nadal silnie rosły (potwierdzając pozytywne wnioski z publikowanych wcześniej wskaźników aktywności gospodarczej za ten sam okres), przy czym spowolnienie wzrostu eksportu i importu okazało się nieco silniejsze niż oczekiwaliśmy. Większy od oczekiwań deficyt obrotów bieżących i nieznacznie gorsze od prognoz wyniki handlu zagranicznego to negatywny czynnik dla złotego w krótkim terminie (prawdopodobnie stąd nieznaczna korekta złotego po publikacji danych), ale ogólny, pozytywny obraz sytuacji gospodarczej Polski - w tym powiększający się, ale nadal niewielki stopień nierównowagi zewnętrznej - pozostaje bez zmian i sprzyja złotemu.



Bilans płatniczy za wrzesień pokazał słabsze niż oczekiwaliśmy wyniki polskiego handlu zagranicznego (choć nasze prognozy były powyżej oczekiwań rynkowych, wobec których wyniki eksportu i importu okazały się tylko nieznacznie słabsze). Spowolnienie rocznego wzrostu eksportu i importu w pewnej mierze wynika z efektu rosnącej bazy. Na eksport negatywnie wpływa dodatkowo pewne pogorszenie koniunktury u głównych partnerów handlowych Polski. Ponieważ rozczarowanie względem naszych prognoz w przypadku eksportu było trochę większe niż dla importu, to deficyt handlowy okazał się większy niż prognozowaliśmy (wyniósł 537 mln €). Dodatkowo, mniejsze niż zakładaliśmy okazały się nadwyżki w usługach (190 mln €) i transferach bieżących (zaledwie 19 mln € - głównie za sprawą małego napływu transferów z UE). Deficyt na rachunku dochodów był bardzo zbliżony do naszych oczekiwań i wyniósł niemal 1,1 mld €. W sumie, deficyt na całym rachunku obrotów bieżących był większy niż przewidywano i wyniósł 1,417 mld € (konsensus wynosił 1,180 mld €).

Na rachunku kapitałowym i finansowym bilansu płatniczego uwagę zwraca poprawa w porównaniu z poprzednim miesiącem w zakresie napływu środków z UE (w tej części, która trafia na rachunek kapitałowy, a nie do transferów bieżących) oraz bezpośrednich inwestycji zagranicznych (FDI). Nie na tyle jednak, aby zapobiec dalszemu zmniejszeniu stopnia pokrycia deficytu obrotów bieżących napływem kapitału długoterminowego skumulowanym w ciągu ostatnich 12 miesięcy. W tym ujęciu po wrześniu FDI pokrył 53% deficytu obrotów bieżących (po sierpniu 74%), a wraz z napływem środków UE 110% (po sierpniu wcześniej 135%). We wrześniu nadal wysoki był napływ kapitału portfelowego do Polski (powyżej 1 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