

Deficyt obrotów bieżących w październiku był zbliżony do prognoz. Eksport był nieco wyższy od oczekiwań, chociaż jego roczną dynamikę zaczęła już ograniczać rosnąca baza z ub.r., a w kolejnych miesiącach i kwartałach może do tego dołączyć efekt słabnącego wzrostu gospodarczego za granicą. Wzrost importu będzie za to wspierany przez przyspieszający popyt krajowy. Dane nie miały wpływu na rynek i nie zmieniają naszej oceny perspektyw sytuacji w polskim handlu zagranicznym.



Deficyt obrotów bieżących w październiku wyniósł 1,155 mld € i był niemal zgodny z konsensusem rynkowym (-1,153) oraz nieco powyżej naszej prognozy (-1,055 mld €). Eksport okazał się wyższy od prognoz i wyniósł 11,2 mld €, prawie tyle co we wrześniu, chociaż jego roczna dynamika osłabiła się do 16,3% r/r, najniższego poziomu od stycznia, co wynikało m.in. z gorszych wyników produkcji przemysłowej w październiku oraz efektu rosnącej bazy z ub.r. Import, zgodnie z naszymi przewidywaniami, wzrósł nieznacznie wobec września, chociaż jego roczna dynamika również wyhamowała (do 19,8%) pod wpływem dość wysokiej bazy. W październiku po raz kolejny zanotowano spory deficyt na rachunku dochodów (-1,2 mld €), natomiast nadwyżka na rachunku transferów bieżących była dość niewielka (266 mln €), ponieważ większość środków z UE, które napłynęły w tym miesiącu (ok. 1,6 mld €) została zaklasyfikowana jako przepływy kapitałowe. Co ciekawe, po ok. półrocznym osłabieniu napływu inwestycji bezpośrednich do Polski, w październiku zanotowano ich wzrost o 1,7 mld € (największy miesięczny napływ od kwietnia 2008). Stopień pokrycia skumulowanego deficytu obrotów bieżących z ostatnich 12 miesięcy przez napływ kapitału długoterminowego (inwestycje bezpośrednie + fundusze UE) utrzymał się mniej więcej na poziomie z września, wynosząc 111%. Osłabieniu w porównaniu do poprzednich miesięcy uległ z kolei napływ kapitału portfelowego, w szczególności w instrumenty dłużne (zaledwie 120 mln €, wobec średniej miesięcznej ok. 1,7 mld € w pierwszych trzech kwartałach br.). Skumulowany 12-miesięczny deficyt obrotów bieżących w relacji do PKB zwiększył się po październiku do ok. 3% z 2,9% miesiąc wcześniej. Stopniowy wzrost deficytu na rachunku towarów i usług będzie, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, pogarszał kontrybucję eksportu netto w PKB w kolejnych kwartałach.

W sumie, dane o bilansie płatniczym nie były zaskoczeniem i nie spowodowały istotnej reakcji rynkowej. Nie powinny mieć również wpływu na decyzje RPP.

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