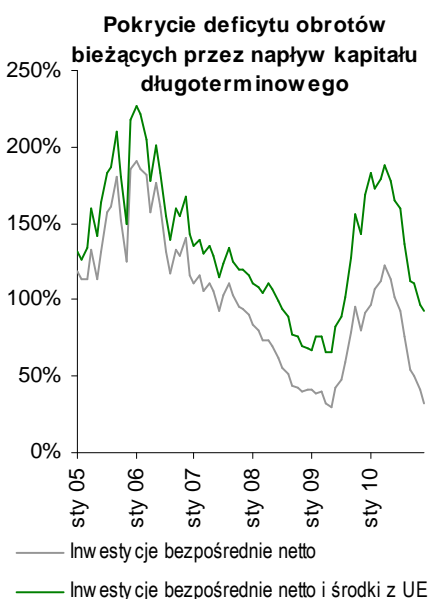


Deficyt obrotów bieżących w grudniu był mniejszy niż miesiąc wcześniej, ale wyższy niż przed rokiem. Deficyt obrotów bieżących w 2010 r. zwiększył się niemal dwukrotnie w porównaniu z poprzednim rokiem, a jego relacja do PKB wyniosła 3,3%, wobec 2,1% w roku poprzednim i spodziewamy się, że tendencja wzrostowa w tym zakresie będzie kontynuowana, za sprawą szybszego wzrostu importu niż eksportu, przy lekko hamującym popycie zagranicznym i przyspieszającym popycie krajowym. Wartość eksportu w całym 2010 r. była najwyższa od początku transformacji gospodarczej. Rynek nie zareagował istotnie na bliskie oczekiwaniom dane, pozostając bardziej pod wpływem słabnących obaw o nasilenie konfliktu w Egipcie.



Deficyt obrotów bieżących obniżył się w grudniu do 1,57 mld € z 2,2 mld € w listopadzie. Wynik był zgodny z konsensusem rynkowym i powyżej naszej prognozy (1,26 mld €). Jednocześnie, dane o obrotach eksportu i importu były niemal dokładnie zgodne z naszymi prognozami – eksport wyniósł 9,8 mld €, co oznacza wzrost o 19% r/r, a import 10,9 mld € i wzrósł o 26% r/r (oczekiwaliśmy odpowiednio 9,7 i 10,8 mld €). Saldo handlu towarami było tylko nieznacznie niższe niż miesiąc wcześniej (-1,1 mld € wobec -1,2 mld € w listopadzie), że w obniżeniu deficytu obrotów bieżących pomogła wyraźna poprawa salda transferów bieżących, gdzie – zgodnie z naszymi oczekiwaniami – zanotowano nadwyżkę ok. 400 mln €, wobec sezonowego deficytu w listopadzie. Na rachunku dochodów zanotowano nieco większy deficyt niż zakładaliśmy (1,3 mld €), przy jednoczesnej korekcie w dół deficytu za listopad, w wyniku czego saldo za dwa ostatnie miesiące roku było zgodne z przewidywaniami.

Zarówno wartość eksportu, jak i importu, zanotowały sezonowe spadki w grudniu w porównaniu z poprzednim miesiącem, jednak mniej głębokie niż przed rokiem, w wyniku czego roczna dynamika obrotów handlowych wyraźnie się poprawiła. W kolejnych miesiącach spodziewamy się stopniowego wygasania tempa wzrostu eksportu, w reakcji na spowalnianie wzrostu popytu zagranicznego, ale sądzimy, że i tak utrzyma się ono na stosunkowo wysokim poziomie, w większości miesięcy dwucyfrowym. Import będzie nadal rósł w znacznie szybszym tempie, wspierany przyspieszającym popytem krajowym, w wyniku czego deficyt handlowy i deficyt obrotów bieżących będą się zwiększały w kolejnych kwartałach 2011 r. W całym bieżącym roku spodziewamy się wzrostu deficytu obrotów bieżących do ok. 15,3 mld € (3,9% PKB), wobec 11,6 mld € (3,3% PKB) w 2010 r. W grudniu zarejestrowano napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w kwocie 825 mln €, jednak ich skumulowana wartość za ostatnie 12 miesięcy po raz kolejny się obniżyła. Jednocześnie, nastąpił rekordowy wzrost polskich bezpośrednich inwestycji za granicą (1,1 mld €). W efekcie, po raz kolejny pogorszyły się wskaźniki pokrycia skumulowanego deficytu obrotów bieżących przez napływ BIZ netto, a także przez napływ kapitału długoterminowego (suma BIZ netto oraz środków z UE rejestrowanych na rachunku kapitałowym) – patrz wykres.

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