

Mocny spadek importu w styczniu przy utrzymaniu wysokiej dynamiki eksportu spowodował powstanie nadwyżki w obrotach towarowych i obniżenie deficytu obrotów bieżących. Dane budzą jednak wątpliwości i NBP zwrócił się do GUS o weryfikację szacunków za styczeń, w związku z czym trudno na razie o ich jednoznaczną interpretację. Mimo niższego od prognoz deficytu, wyraźnie maleje stopień pokrycia go przez długoterminowy kapitał zagraniczny. Jeśli tendencja ta będzie kontynuowana, to przy spodziewanym wzroście deficytu obrotów bieżących może to być rosnącym na znaczeniu czynnikiem ryzyka dla złotego.



Deficyt obrotów bieżących w styczniu 2011 r. wyniósł 930 mln € i był wyraźnie niższy od prognoz (w pobliżu 1,4 mld €). Było to przede wszystkim efektem mocnego spadku wartości obrotów importu (roczna dynamika obniżyła się w styczniu do 15,2% r/r z 25,8% w grudniu), przy utrzymaniu pozytywnych tendencji w zakresie eksportu (przyspieszenie do ok. 20% r/r z 19,1% w grudniu). Bardzo niską wartość importu w styczniu wskazywały opublikowane nieco wcześniej dane GUS nt. handlu zagranicznego, ale z komentarza NBP do danych bilansu płatniczego wynika, że bank centralny ma wątpliwości co do poprawności tych danych i zwrócił się do GUS o zweryfikowanie szacunków. Trudno więc na razie wyciągać z nich wiążące wnioski nt. tendencji w handlu zagranicznym. Należy też liczyć się z tym, że wartości za styczeń mogą po weryfikacji ulec znaczącej rewizji.

Póki co, na rachunku handlu towarami zanotowano w styczniu nadwyżkę 275 mln € (najwyższe saldo od początku publikowania danych w obecnej metodologii, tj. od stycznia 2000 r.). Nieco większe niż się spodziewaliśmy były deficyty na rachunku dochodów (-1,3 mld €) i transferów bieżących (-159 mln €). Relacja skumulowanego deficytu obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy do PKB ustabilizowała się wg naszych szacunków na poziomie 3,3%.

W styczniu nastąpił dość znaczny napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski (1,45 mld €). Niemniej jednak strumień napływu kapitału długoterminowego stanowi coraz mniejsze pokrycie polskiego deficytu w obrotach bieżących – po styczniu relacja 12-miesięcznej sumy FDI netto do deficytu obrotów bieżących wyniosła zaledwie 26%, natomiast relacja sumy FDI netto i funduszy UE do deficytu C/A obniżyła się do 84% (najmniej od półtora roku).

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

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Marcin Sulewski 022 586 8342

Marcin Luzziński