

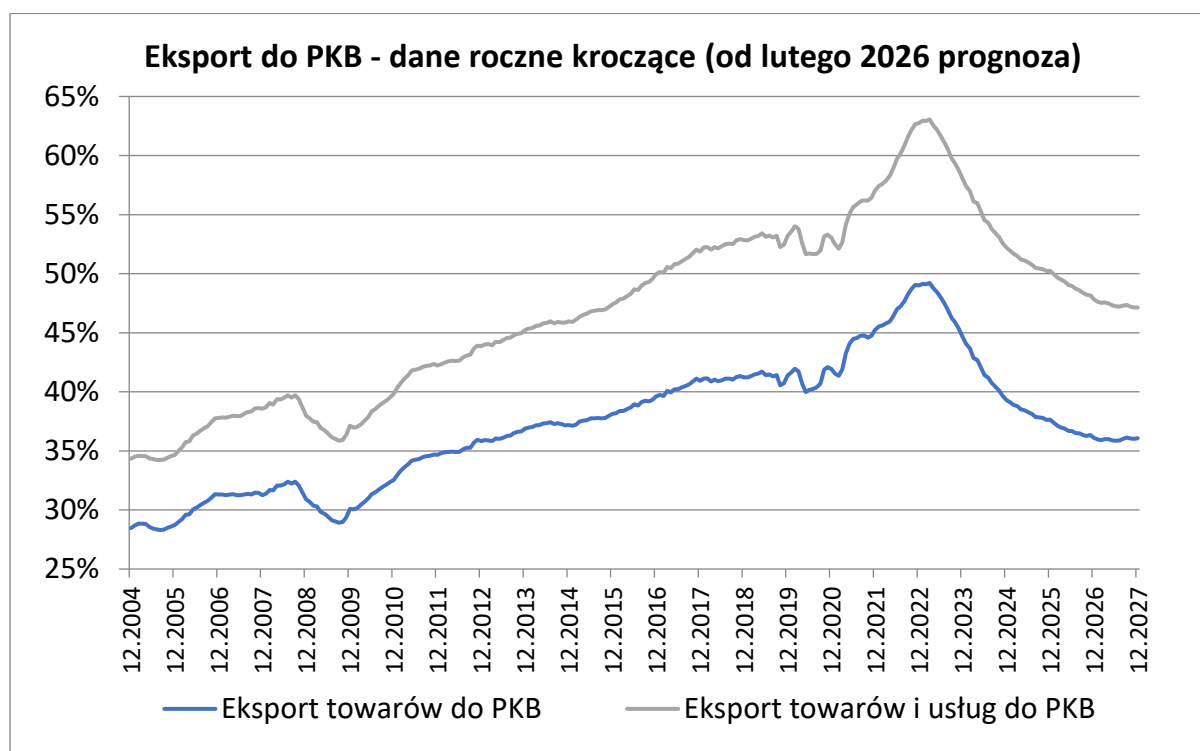
16.03.2026 Bilans płatniczy w styczniu 2026

Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za styczeń 2026. W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano nadwyżkę w wysokości 1 153 mln EUR wobec deficytu z grudnia sięgającego -1 698 mln EUR oraz deficytu sprzed roku na poziomie -35 mln EUR.

Styczniowa nadwyżka okazał się bardzo dużym pozytywnym zaskoczeniem. W naszej prognozie oczekiwaliśmy deficytu na poziomie -91 mln EUR, zaś średnia z oczekiwań rynkowych to deficyt na poziomie -300 mln EUR. Wypada dodać, że faktyczny wynik przekroczył nawet oczekiwania największych optymistów. Rozrzut prognoz tym razem był duży, bo od deficytu na poziomie -1 300 mln EUR, do nadwyżki w wysokości 800 mln EUR.

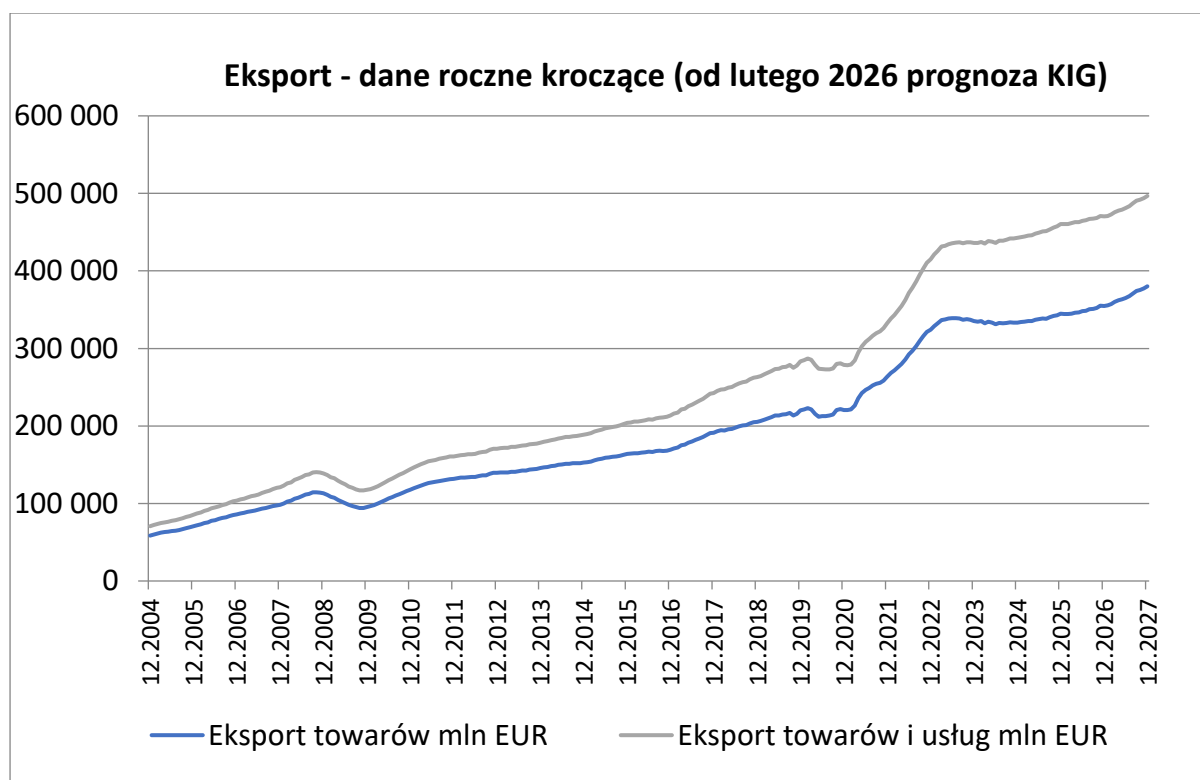
Dodanie salda w styczniu było wypadkową nadwyżki w dwóch składowych salda obrotów bieżących i deficytów w pozostałych dwóch składowych. Nadwyżkę notowano: w wymianie usług 3 276 mln EUR (wobec 3 276 mln EUR w grudniu) oraz w wymianie towarowej (378 mln EUR wobec deficytu z grudnia w wysokości -2 298 mln EUR). Ujemne salda notowano natomiast: w dochodach pierwotnych (-2 417 mln EUR wobec deficytu z grudnia na poziomie -3 114 mln EUR) oraz w przypadku dochodów wtórnych -84 mln EUR (wobec nadwyżki z grudnia 438 mln EUR).

Ciekawie prezentowały się obroty w handlu towarami. Po nadzwyczaj wysokim grudniu i przy warunkach meteorologicznych w styczniu niesprzyjających wysyłkom – oczekiwano jedynie symbolicznego wzrostu eksportu i korekty importu. Tym razem w eksporcie wynik był zbliżony do oczekiwanego, w imporcie zaś istotnie niższy niż w prognozach



Eksport towarów wynosząc w styczniu 27 706 mln EUR był wyższy od zanotowanego w grudniu - o 1,3%, okazał się jednak o 1,8% niższy niż przed rokiem (w grudniu roczna dynamika eksportu była dodatnia na poziomie 9,7%). Wyniki styczniowe były zgodne z naszymi oczekiwaniami i nieco słabsze od oczekiwań rynkowych. Po styczniu suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 344,5 mld EUR co stanowiło odpowiednik 37,4% PKB.

Import towarów w styczniu w kwocie 27 328 mln EUR był o 7,8% niższy od notowanego w grudniu i równocześnie o 6,1% niższy niż przed rokiem (w grudniu roczna dynamika importu była dodatnia na poziomie 10,1%). Import był istotnie niższy od średniej z prognoz rynkowych oraz od oczekiwanego przez nas.



Eksport usług w styczniu wyniósł 9 613 mln EUR wobec 10 502 mln EUR w grudniu. Import usług wyniósł w styczniu 6 337 mln EUR wobec 7 226 mln EUR w grudniu. Zmiany te miały charakter sezonowy. Eksport usług był o 6,2% wyższy niż przed rokiem (w grudniu o 6,3%), import usług zaś był wyższy o 9,9% (w grudniu o 10,4%).

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym po styczniu okazało się ujemne i wyniosło -5 115 mln EUR, co stanowiło odpowiednik -0,55% PKB Polski. Po grudniu saldo obrotów bieżących było również ujemne i wyniosło -6 303 mln EUR, tj. -0,69% PKB Polski.

Styczeń przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 2 656 mln EUR (wobec odpływu z grudnia na poziomie -934 mln EUR i napływu ze stycznia 2025 roku w kwocie 3 681 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający 5 537 mln EUR (wobec ich napływu z grudnia na poziomie 1 598 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 2 506 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 14,0 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz

napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 20,6 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w okresie ostatnich dwunastu miesięcy 34,6 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowany był umiarkowany deficyt w obrotach bieżących (5,1 mld EUR).

Wyniki samego stycznia prezentują się doskonale. W obrotach bieżących adnotowano pokaźną nadwyżkę opartą o dodatnie saldo w usługach, ale również aseasonowo dodatnie saldo w wymianie towarowej. Pomocna tym razem była również redukcja deficytu w dochodach wtórnych.

Dane analizowane w perspektywie średnioterminowej również prezentują się bardzo dobrze. W obrotach bieżących w ujęciu rocznym kroczącym deficyt pozostaje umiarkowany ale i wręcz maleje. Notowany jest też wciąż silny napływ kapitału, tak bezpośredniego jak i portfelowego.