

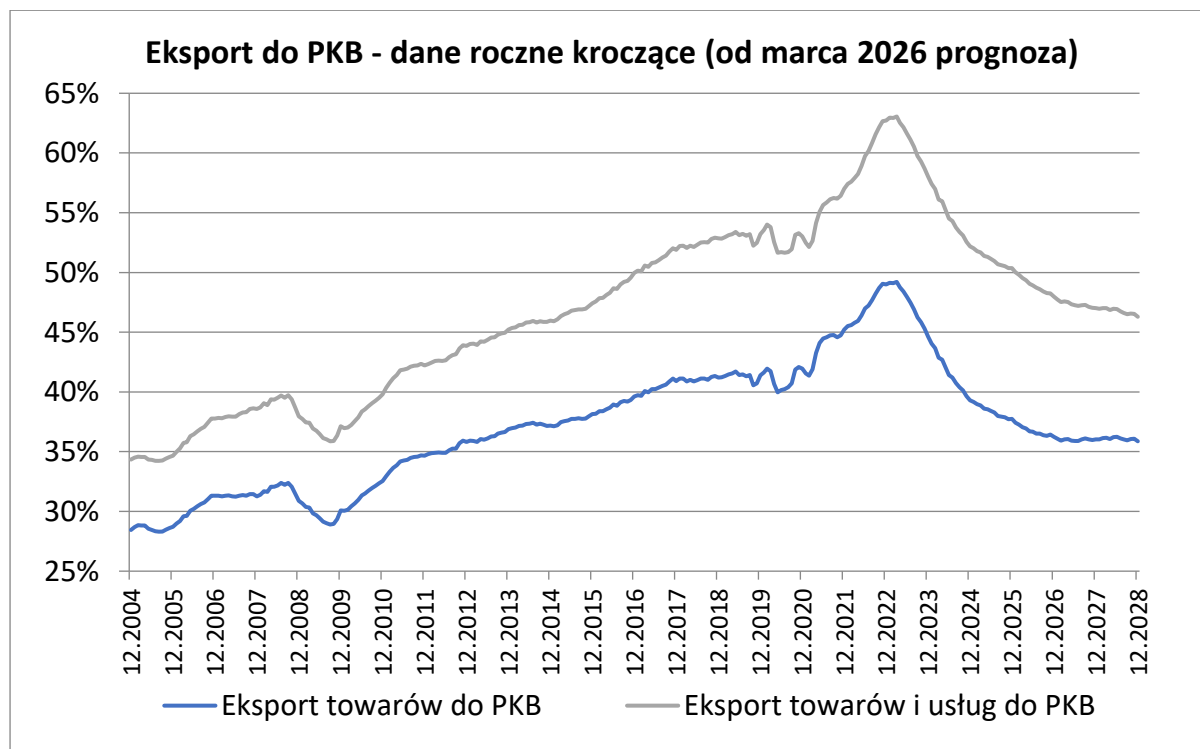
13.04.2026 Bilans płatniczy w lutym 2026

Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za luty 2026. W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano deficyt w wysokości -990 mln EUR wobec nadwyżki ze stycznia sięgającej 1 053 mln EUR oraz nadwyżki sprzed roku na poziomie 247 mln EUR.

Lutowy deficyt okazał się dużym negatywnym zaskoczeniem. W naszej prognozie oczekiwaliśmy nadwyżki na poziomie 500 mln EUR, zaś średnia z oczekiwań rynkowych to nadwyżka na poziomie 300 mln EUR. Wypada dodać, że faktyczny wynik przekroczył nawet oczekiwania największych pesymistów. Rozrzut prognoz tym razem był duży, bo od deficytu na poziomie -850 mln EUR, do nadwyżki w wysokości 1 200 mln EUR.

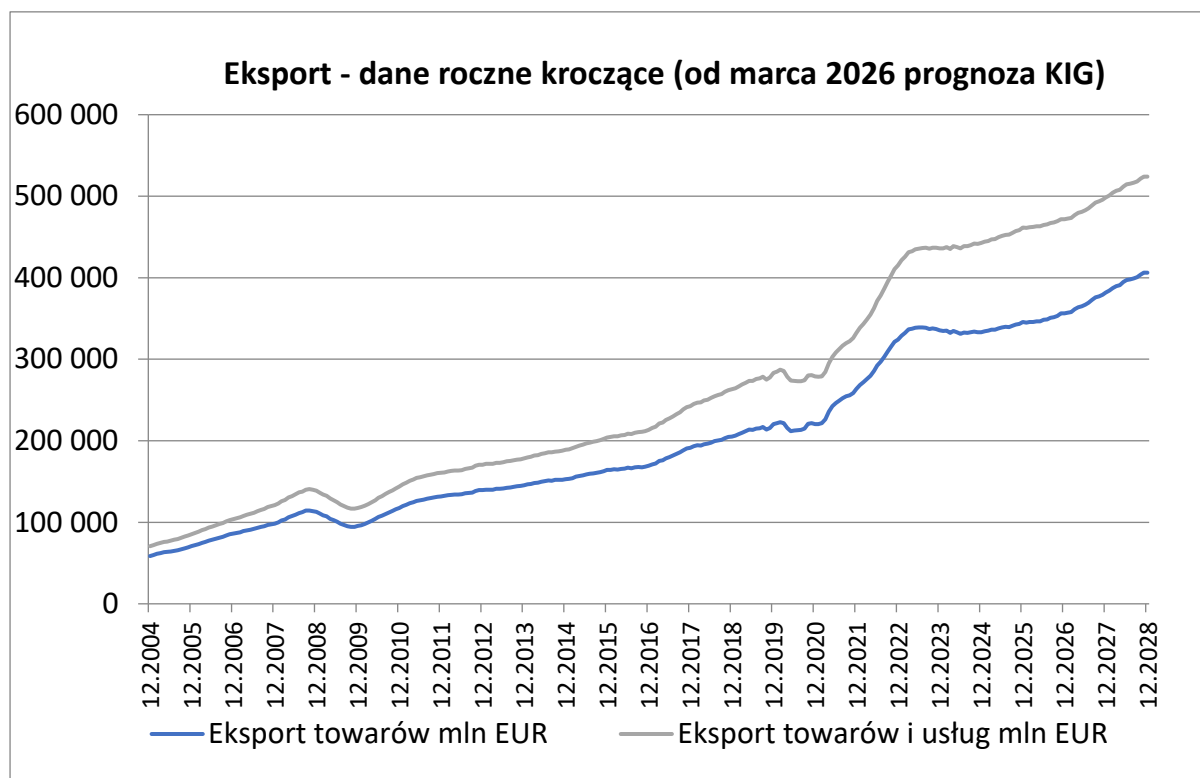
Ujemne saldo w lutym było wypadkową deficytów w trzech składowych salda obrotów bieżących i nadwyżki w jednej składowej. Nadwyżkę notowano: w wymianie usług 3 029 mln EUR (wobec 3 254 mln EUR w styczniu). Ujemne salda notowano natomiast: w wymianie towarowej (-1 025 mln EUR wobec nadwyżki ze stycznia w wysokości 254 mln EUR), w dochodach pierwotnych (-2 505 mln EUR wobec deficytu ze stycznia na poziomie -2 380 mln EUR) oraz w przypadku dochodów wtórnych -489 mln EUR (wobec deficytu ze stycznia -75 mln EUR).

Ciekawie prezentowały się obroty w handlu towarami. Po lepszym od oczekiwań styczniu i przy warunkach meteorologicznych w lutym wciąż niesprzyjających wysyłkom – oczekiwano jedynie symbolicznego wzrostu eksportu i korekty importu. Tym razem w eksporcie wynik był lepszy od oczekiwanego, w imporcie zaś istotnie wyższy niż w prognozach



Eksport towarów wynosząc w lutym 28 767 mln EUR był wyższy od zanotowanego w styczniu o 3,7%, okazał się też o 1,9% wyższy niż przed rokiem (w styczniu roczna dynamika eksportu była ujemna na poziomie -2,6%). Wyniki okazały się wyższe od naszej prognozy i oczekiwań rynkowych. Po lutym suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 345,5 mld EUR co stanowiło odpowiednik 37,3% PKB.

Import towarów w lutym w kwocie 29 792 mln EUR był o 8,3% wyższy od notowanego w styczniu i równocześnie o 3,3% wyższy niż przed rokiem (w styczniu roczna dynamika importu była ujemna na poziomie -6,3%). Import był wyraźnie wyższy od średniej z prognoz rynkowych oraz od oczekiwanego przez nas.



Eksport usług w lutym wyniósł 8 825 mln EUR wobec 9 715 mln EUR w styczniu. Import usług wyniósł w lutym 5 796 mln EUR wobec 6 461 mln EUR w styczniu. Spadki te miały charakter sezonowy. Eksport usług był o 3,2% wyższy niż przed rokiem (w styczniu o 5,0%), import usług zaś był wyższy o 5,5% (w styczniu o 9,6%).

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym po lutym okazało się ujemne i wyniosło -8 185 mln EUR, co stanowiło odpowiednik -0,88% PKB Polski. Po styczniu saldo obrotów bieżących było również ujemne i wyniosło -6 948 mln EUR, tj. -0,75% PKB Polski.

Luty przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 4 087 mln EUR (wobec napływu ze stycznia na poziomie 2 667 mln EUR i napływu z lutego 2025 roku w kwocie 1 217 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający 4 842 mln EUR (wobec ich napływu ze stycznia na poziomie 5 539 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 5 742 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 19,3 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 20,2 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału –

sięgający w okresie ostatnich dwunastu miesięcy 39,5 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowany był jedynie umiarkowany deficyt w obrotach bieżących (8,2 mld EUR).

Wyniki samego lutego prezentują się słabo. W obrotach bieżących adnotowano pokaźny deficyt wynikający nie tylko tradycyjnie z deficytu w dochodach pierwotnych, ale i w obrotach towarowych, i dochodach wtórnych.

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