

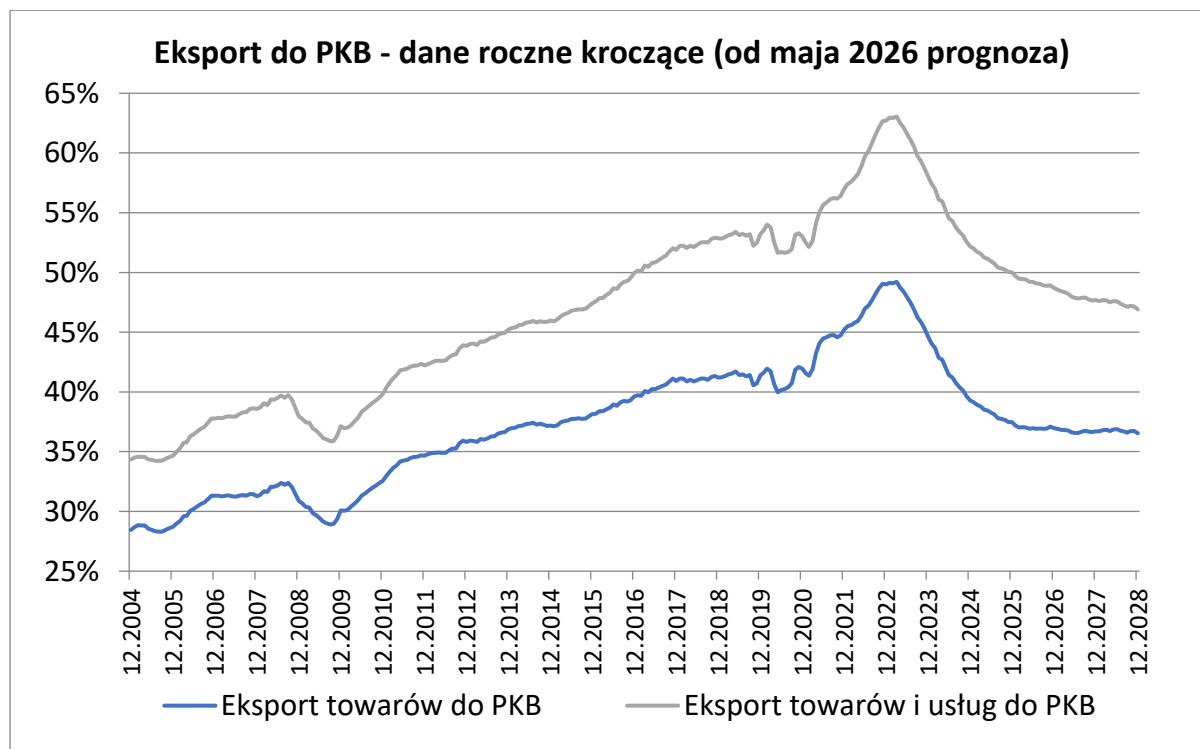
12.06.2026 Bilans płatniczy w kwietniu 2026

Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za kwiecień 2026. W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano deficyt w wysokości -1 558 mln EUR wobec deficytu z marca sięgającego -234 mln EUR oraz deficytu sprzed roku na poziomie -252 mln EUR.

Kwietniowy deficyt okazał się dużym negatywnym zaskoczeniem. W naszej prognozie oczekiwaliśmy deficytu na poziomie -200 mln EUR, zaś średnia z oczekiwań rynkowych to deficyt na poziomie -450 mln EUR. Wypada dodać, że faktyczny wynik przekroczył nawet oczekiwania największych pesymistów. Rozrzut prognoz tym razem był duży, bo od deficytu na poziomie -1 200 mln EUR, do nadwyżki w wysokości 500 mln EUR.

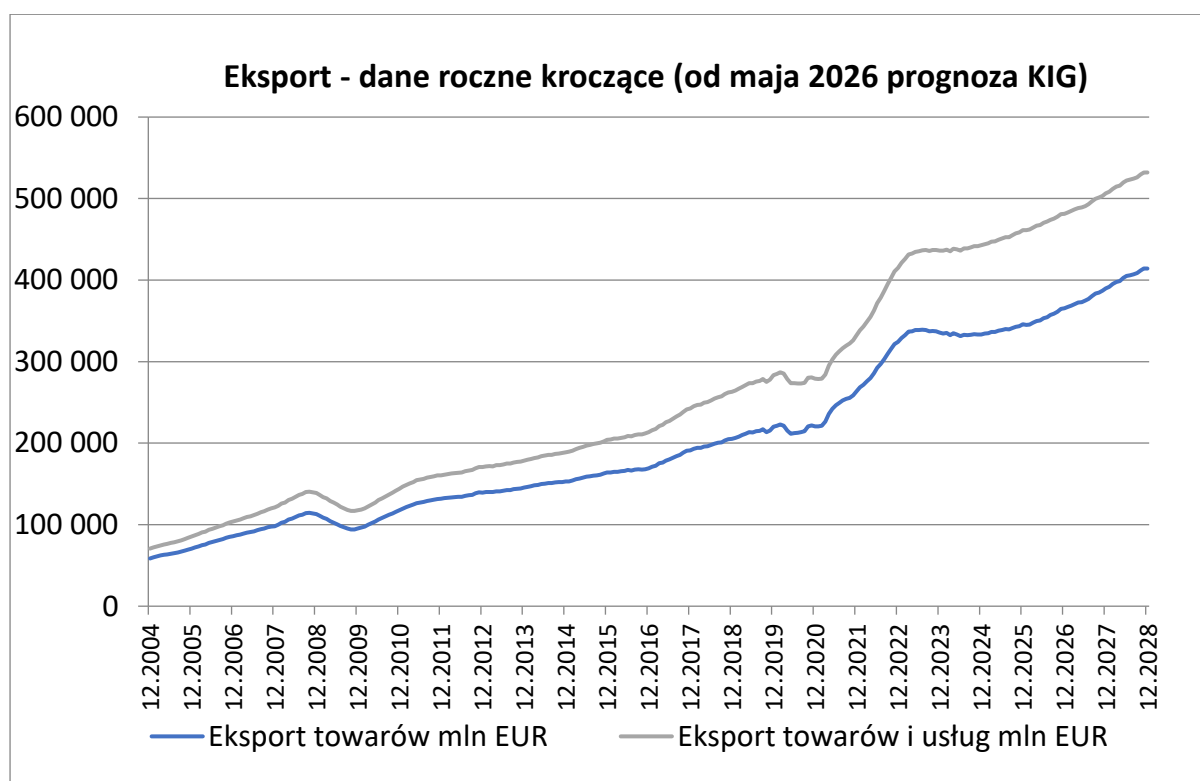
Ujemne saldo w kwietniu było wypadkową deficytów w trzech składowych salda obrotów bieżących i nadwyżki w jednej składowej. Nadwyżkę notowano: w wymianie usług 3 466 mln EUR (wobec 3 067 mln EUR w marcu). Ujemne salda notowano natomiast: w wymianie towarowej (-1 995 mln EUR wobec deficytu z marca w wysokości -497 mln EUR), w dochodach pierwotnych (-2 951 mln EUR wobec deficytu z marca na poziomie -2 783 mln EUR) oraz w przypadku dochodów wtórnych -78 mln EUR (wobec deficytu z marca -21 mln EUR).

Ciekawie prezentowały się obroty w handlu towarami. Po bardzo wysokim marcu (w którym odrobiono część zaległości ze stycznia i lutego) – oczekiwano wyraźnej korekty tak eksportu jak i importu. Tym razem w eksporcie wynik był zbliżony do oczekiwanego, w imporcie zaś istotnie wyższy niż w prognozach.



Eksport towarów wynosząc w kwietniu 30 601 mln EUR był niższy od zanotowanego w marcu o 5,7%, okazał się też o 6,8% wyższy niż przed rokiem (w marcu roczna dynamika eksportu była na poziomie - 7,4%). Wyniki okazały się zbliżone do naszej prognozy i oczekiwań rynkowych. Po kwietniu suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 349,7 mld EUR co stanowiło odpowiednik 37,0% PKB.

Import towarów w kwietniu w kwocie 32 596 mln EUR był o 1,0% niższy od notowanego w marcu i równocześnie o 7,8% wyższy niż przed rokiem (w marcu roczna dynamika importu była na poziomie 3,8%). Import był wyraźnie wyższy od średniej z prognoz rynkowych oraz od oczekiwanego przez nas. Wysoki wynik importu mógł być złożeniem kilku czynników – droższych surowców energetycznych, większego ruchu w zakresie dóbr zaopatrzeniowych i inwestycyjnych, a być może też wzrostu zakupów dóbr konsumpcyjnych.



Eksport usług w kwietniu wyniósł 9 953 mln EUR wobec 8 845 mln EUR w marcu. Import usług wyniósł w kwietniu 6 487 mln EUR wobec 5 778 mln EUR w marcu. Wzrosty te miały charakter sezonowy. Eksport usług był o 3,9% wyższy niż przed rokiem (w marcu o 2,5%), import usług zaś był wyższy o 8,1% (w marcu o 3,5%).

W saldzie dochodów pierwotnych odnotowano przychody na poziomie 1 605 mln EUR. Okazały się one o 6,8% słabsze niż przed rokiem. Spadek to między innymi pochodną postępującej zmiany struktury rezerw walutowych – gdzie rośnie udział złota kosztem aktywów odsetkowych. Rozchody w kwietniu wyniosły 4 556 mln EUR. Okazały się one o 7,3% wyższe niż przed rokiem. Wzrost to między innymi efekt forsowniejszego sięgania po zagraniczne finansowanie potrzeb pożyczkowych państwa, zamiast szerszego angażowania środków krajowych.

Saldo obrotów bieżących w ujęciu rocznym krocącym po kwietniu okazało się ujemne i wyniosło -8 678 mln EUR, co stanowiło odpowiednik -0,92% PKB Polski. Po marcu saldo obrotów bieżących było również ujemne i wyniosło -7 372 mln EUR, tj. -0,79% PKB Polski.

Kwiecień przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 1 050 mln EUR (wobec napływu z marca na poziomie 1 898 mln EUR i napływu z kwietnia 2025 roku w kwocie 281 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający 5 800 mln EUR (wobec ich odpływu z marca na poziomie – 1 684 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 78 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 18,1 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 29,7 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w okresie ostatnich dwunastu miesięcy 47,8 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowany był jedynie umiarkowany deficyt w obrotach bieżących (8,7 mld EUR).

Wyniki samego kwietnia 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. Choć struktura napływającego kapitału (gdzie kapitał portfelowy zaczyna dominować) powinna być uważnie monitorowana.