

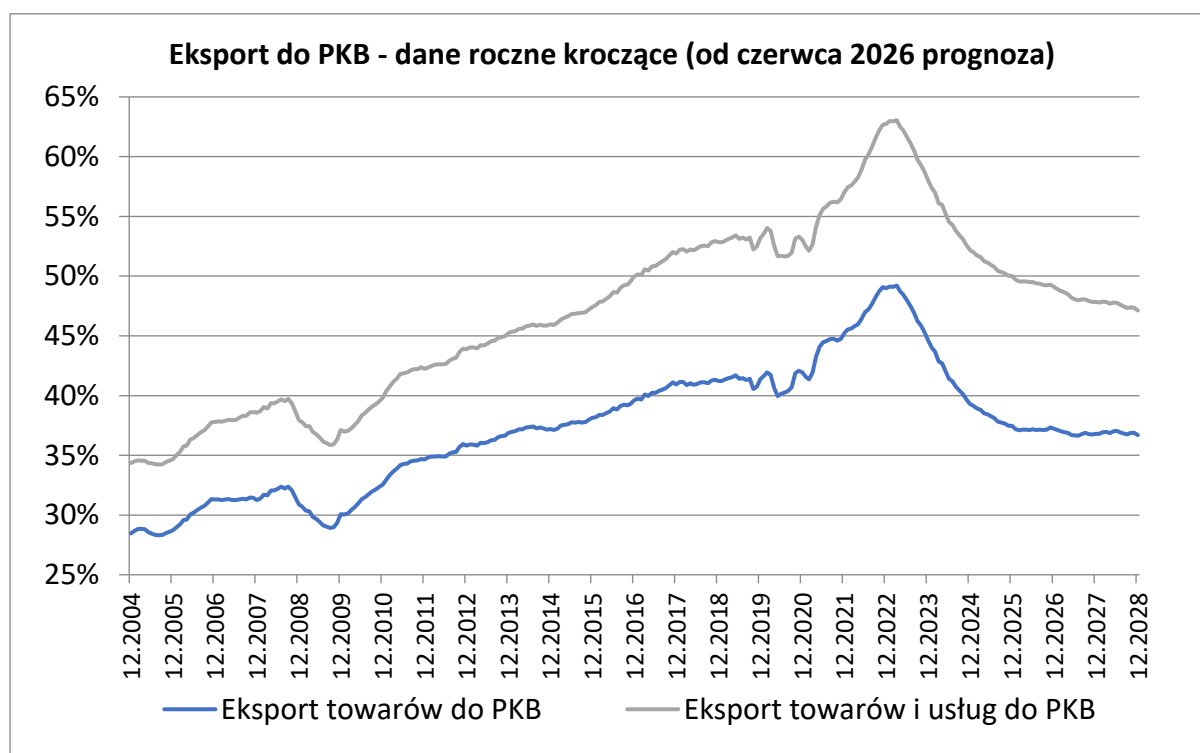
14.07.2026 Bilans płatniczy w maju 2026

Narodowy Bank Polski zaprezentował statystyki bilansu płatniczego za maj 2026. W bilansie płatniczym szczególne miejsce dla większości analityków i komentatorów zajmują informacje o bilansie obrotów bieżących. W jego przypadku zanotowano deficyt w wysokości -1 071 mln EUR wobec deficytu z kwietnia sięgającego -1 541 mln EUR oraz deficytu sprzed roku na poziomie -1 168 mln EUR.

Majowy deficyt okazał się umiarkowanie pozytywnym zaskoczeniem. W naszej prognozie oczekiwaliśmy deficytu na poziomie -1 434 mln EUR, zaś średnia z oczekiwań rynkowych to deficyt na poziomie -1455 mln EUR. Rozrzut prognoz tym razem był duży, bo od deficytu na poziomie -2 300 mln EUR, do deficytu w wysokości 210 mln EUR.

Ujemne saldo w maju było wypadkową deficytów w trzech składowych salda obrotów bieżących i nadwyżki w jednej składowej. Nadwyżkę notowano: w wymianie usług 3 379 mln EUR (wobec 3 467 mln EUR w kwietniu). Ujemne salda notowano natomiast: w wymianie towarowej (-1 182 mln EUR wobec deficytu z kwietnia w wysokości -1 972 mln EUR), w dochodach pierwotnych (-3 160 mln EUR wobec deficytu z kwietnia na poziomie -2 880 mln EUR) oraz w przypadku dochodów wtórnych -108 mln EUR (wobec deficytu z kwietnia -156 mln EUR).

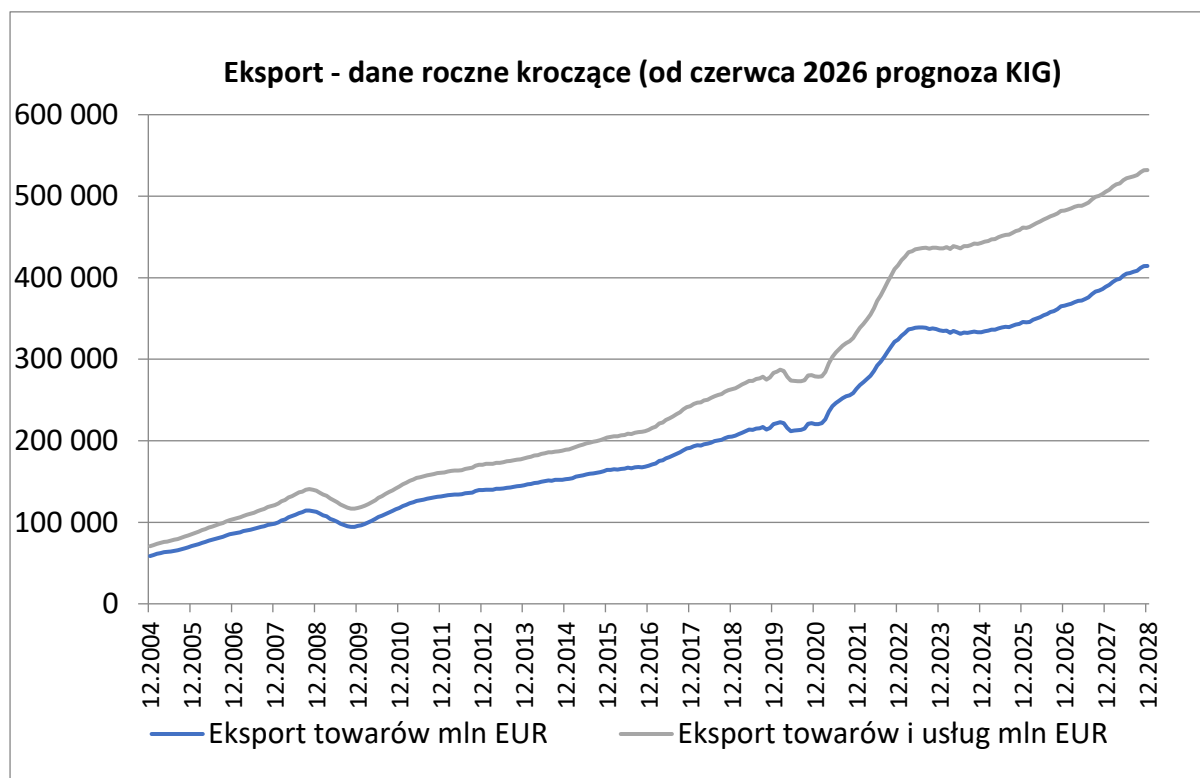
Ciekawie prezentowały się obroty w handlu towarami. Po bardzo wysokim marcu (w którym odrobiono część zaległości ze stycznia i lutego) i korekcie w kwietniu – w maju oczekiwano dalszego, (choć umiarkowanego), spadku tak eksportu jak i importu.



Eksport towarów wynosząc w maju 30 250 mln EUR był niższy od zanotowanego w kwietniu o 1,3%, okazał się też o 5,5% wyższy niż przed rokiem (w kwietniu roczna dynamika eksportu była na poziomie

6,7%). Wyniki okazały się zbliżone do naszej prognozy i oczekiwań rynkowych. Po maju suma eksportu z ostatnich 12 miesięcy wyniosła 351,8 mld EUR co stanowiło odpowiednik 37,1% PKB.

Import towarów w maju w kwocie 31 432 mln EUR był o 3,6% niższy od notowanego w kwietniu i równocześnie o 3,7% wyższy niż przed rokiem (w kwietniu roczna dynamika importu była na poziomie 7,8%). Import był wyraźnie niższy od średniej z prognoz rynkowych i zbliżony do oczekiwanego przez nas. Wynik importu mógł być złożeniem kilku czynników – nieco tańszych surowców energetycznych, mniejszego ruchu w zakresie dóbr zaopatrzeniowych i inwestycyjnych, a być może też ograniczenia zakupów dóbr konsumpcyjnych.



Eksport usług w maju wyniósł 9 661 mln EUR wobec 9 954 mln EUR w kwietniu. Import usług wyniósł w maju 6 282 mln EUR wobec 6 487 mln EUR w kwietniu. Spadki te miały charakter sezonowy. Eksport usług był o 4,6% wyższy niż przed rokiem (w kwietniu o 3,9%), import usług zaś był wyższy o 6,9% (w kwietniu o 8,1%).

W saldzie dochodów pierwotnych odnotowano przychody na poziomie 1 818 mln EUR. Okazały się one o 1,8% słabsze niż przed rokiem. Spadek to między innymi pochodną postępującej zmiany struktury rezerw walutowych – gdzie rośnie udział złota kosztem aktywów odsetkowych. Rozchody w maju wyniosły 4 978 mln EUR. Okazały się one o 6,1% 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 maju okazało się ujemne i wyniosło -8 104 mln EUR, co stanowiło odpowiednik -0,86% PKB Polski. Po kwietniu saldo obrotów bieżących było również ujemne i wyniosło -8 201 mln EUR, tj. -0,87% PKB Polski.

Maj przyniósł napływ inwestycji bezpośrednich sięgający 2 185 mln EUR (wobec napływu z kwietnia na poziomie 1 002 mln EUR i napływu z maja 2025 roku w kwocie 951 mln EUR). Jednocześnie zanotowano napływ inwestycji portfelowych sięgający 4 399 mln EUR (wobec ich napływu z kwietnia na poziomie – 5 860 mln EUR i napływu sprzed roku na poziomie 751 mln EUR). Na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy na nasz rynek napłynęło 19,1 mld EUR kapitałów bezpośrednich oraz napłynęło kapitału portfelowego na kwotę 33,4 mld. Łącznie zanotowany był napływ kapitału – sięgający w okresie ostatnich dwunastu miesięcy 52,5 mld EUR. Jest to bardzo dobry wynik. Równolegle notowany był jedynie umiarkowany deficyt w obrotach bieżących (8,1 mld EUR).

Wyniki samego maja prezentują się przeciętnie. W obrotach bieżących adnotowano wciąż pokaźny deficyt wynikający nie tylko tradycyjnie z deficytu w dochodach pierwotnych, ale i w obrotach towarowych, oraz dochodach wtórnych. Trzeba jednak przyznać, że był on mniejszy niż miesiąc wcześniej i mniejszy niż przed rokiem.

Dane analizowane w perspektywie średnioterminowej prezentują się dobrze. W obrotach bieżących w ujęciu rocznym kroczącym 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.