

Produkcja w przemyśle wzrosła nieco słabiej (2,9% r/r), a w budownictwie (8,1% r/r) nieco mocniej niż oczekiwaliśmy. Jednocześnie, wzrost PPI obniżył się po raz kolejny, wskazując na malejącą presję kosztową na przedsiębiorców. Dane nie zmieniają naszych prognoz, zakładających stopniowe hamowania aktywności gospodarczej. Publikacja nie miała również istotnego wpływu na rynek.

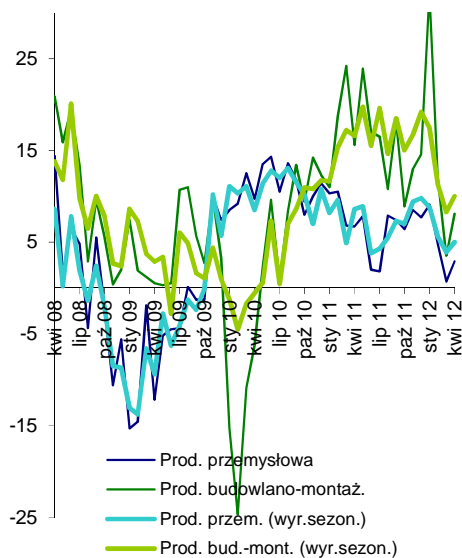
Przemysł bez niespodzianki

Wzrost produkcji przemysłowej wyniósł w kwietniu 2,9% r/r, nieco poniżej naszej prognozy (3,3%) i powyżej konsensusu rynkowego (2,8%). Poprawa rocznej dynamiki w stosunku do poprzedniego miesiąca (kiedy zanotowano zaledwie 0,7% r/r) wynikała zapewne w dużej mierze z różnic w czasie pracy – w kwietniu liczba dni roboczych była taka sama jak przed rokiem, podczas gdy w marcu była o jeden mniejsza. Skalę tego efektu trudno tak naprawdę oszacować dokładnie, ponieważ korzystny rozkład dni wolnych w okresie tegorocznej majówki mógł oznaczać, że wiele firm praktycznie zawiesiło działalność w tygodniu, który obejmował 30 kwietnia. Szacowany przez nas wzrost produkcji po korekcie związanej z liczbą dni roboczych spowolnił wobec poprzedniego miesiąca, natomiast według GUS wzrost produkcji po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wyniósł 5,0% r/r, a więc więcej niż 3,9% w marcu. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w kwietniu o 8,1% r/r, wobec 3,5% w marcu i prognoz w okolicach 5,8% r/r. Skorygowany sezonowo wzrost „budowlanki” przyspieszył wg GUS do 10,1% r/r. Dane nie zmieniają w sposób istotny naszej oceny perspektyw gospodarki w kolejnych kwartałach – nadal spodziewamy się stopniowego hamowania tempa wzrostu gospodarczego, do ok. 2,7% średnio w tym roku.

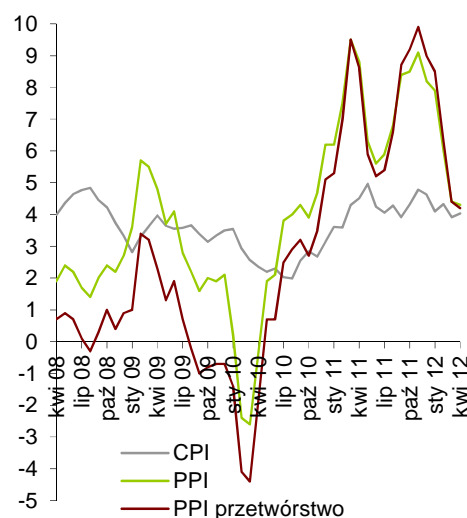
Wolniejszy wzrost PPI

W kwietniu inflacja PPI spowolniła do 4,3% r/r z 4,4% po korekcie w marcu. W ujęciu miesięcznym ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły o 0,6% m/m, a najmocniejszy wzrost został zanotowany przez sektor „wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę” (3,5% m/m), co naszym zdaniem wynikało z wprowadzenia nowej taryfy gazowej. Ceny podniesiono także w przetwórstwie przemysłowym (0,4% m/m), a obniżono w górnictwie i kopalnictwie (-1,3% m/m). Dane o inflacji PPI pokazują, że presja cenowa odczuwana przez polskich producentów stopniowo traci na sile. Spodziewamy się, że inflacja PPI będzie kontynuowała trend spadkowy.

Wzrost produkcji, % r/r



Inflacja, % r/r



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342