

Spowolnienie wzrostu produkcji przemysłowej (1,2% r/r) i budowlanej (-5,1% r/r) w czerwcu było głębsze niż wynikałoby z mniejszej liczby dni roboczych, co potwierdza, że wzrost gospodarczy spowalnia. Wzrost PPI wyhamował do 4,4%, mocniej niż oczekiwano. Podtrzymujemy prognozę wzrostu PKB w II kwartale o ok. 2,5% i stabilizacji blisko tego poziomu w II półroczu. Dane są kolejnym dowodem, że sytuacja rozwija się mniej optymistycznie niż do niedawna zakładała RPP (co potwierdziła po ich publikacji A. Zielińska-Głębocka), jednak nie spodziewamy się obniżek stóp w tym roku ze względu na to, że CPI pozostanie powyżej 4% przynajmniej do października.

Dalsze spowolnienie w przemyśle i budownictwie

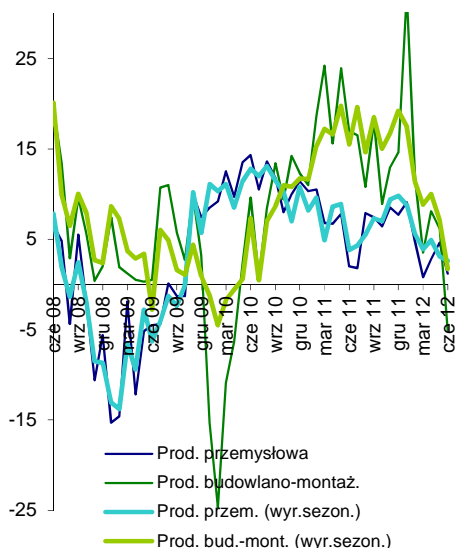
Wzrost produkcji przemysłowej wyhamował w czerwcu do 1,2% r/r, nieco bardziej niż wynikało z naszej prognozy (1,9%) oraz znacznie poniżej konsensusu rynkowego (3,8%). Osłabienie rocznej dynamiki w przemyśle w porównaniu z majem wynikało częściowo z faktu, że liczba dni roboczych w czerwcu tego roku była o 1 mniejsza niż w 2011 r. Niemniej, nawet po wyeliminowaniu wpływu tego czynnika widoczna jest kontynuacja hamowania aktywności w przemyśle – szacowany przez GUS wzrost produkcji po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wyniósł 2,6% r/r, najmniej od 2009 roku. Dane potwierdzają, że aktywność w polskim sektorze przemysłowym hamuje coraz bardziej pod wpływem załamania wzrostu gospodarczego w strefie euro. W dalszej części roku nie należy spodziewać się poprawy sytuacji, ze względu na to, że perspektywy gospodarcze dla strefy euro cały czas się pogarszają.

Większą negatywną niespodzianką niż dane o produkcji przemysłu były wyniki budownictwa, gdzie produkcja zanotowała w czerwcu spadek o 5,1% r/r, wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu o 4,5% (nasza prognoza 2,9%). Po korekcie sezonowej zanotowano wzrost produkcji o 1,7% r/r – najwolniejszy od dwóch lat. Najgłębsze załamanie nastąpiło w jednostkach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-14% r/r), co sugeruje, że spadek produkcji wynikał przede wszystkim z zatrzymania inwestycji infrastrukturalnych (drogi, stadiony na EURO2012). Jest to niepokojący sygnał z punktu widzenia perspektyw wzrostu inwestycji w II półroczu.

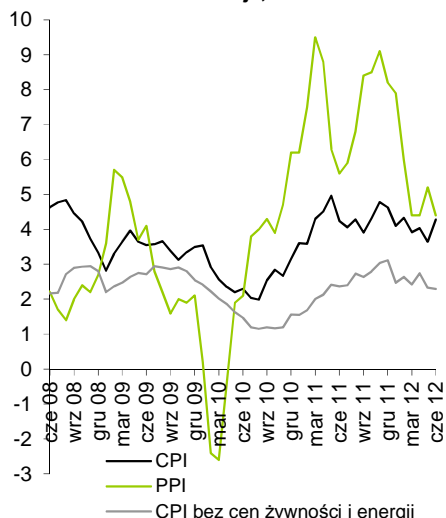
Spadek cen w przemyśle

Inflacja PPI zanotowała w czerwcu spadek do 4,4% r/r z 5,2% r/r w maju (dane po rewizji). W skali miesięcznej ceny produkcji sprzedanej przemysłu obniżyły się o 0,5%, co naszym zdaniem wynikało w znacznej mierze z niższych cen surowców na rynkach światowych. Od grudnia ub.r. ceny w przemyśle wzrosły zaledwie o 0,3%, podczas gdy w analogicznym okresie 2011 r. wzrost wyniósł 4,0%. Pokazuje to, że producenci nie mogą sobie pozwolić na podwyżki wobec coraz silniejszej bariery popytu i presja na wzrost cen, oraz ewentualne przełożenie cen produkcji na ceny detaliczne nie są silne. Spodziewamy się, że w nadchodzących miesiącach inflacja PPI będzie się dalej obniżać, czemu sprzyjać będzie słaby popyt i spadek cen surowców na rynkach światowych. Jednakże, presję w górę na ceny w przemyśle może wyrzucić ewentualne osłabienie złotego.

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.