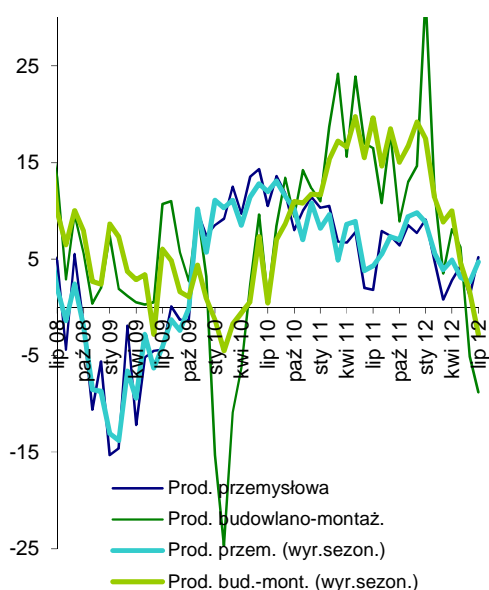


GUS opublikował dziś mieszane w wydźwięku dane o produkcji. Wzrost w przemyśle wyniósł zgodnie z naszymi oczekiwaniami powyżej 5% r/r, jednak w sektorze budowlanym nastąpił spadek o prawie 9% r/r. Póki co nie zmieniamy prognozy PKB na trzeci kwartał (nieco powyżej 2%), czekając na informacje o sprzedaży detalicznej (najbliższy piątek) i PKB za drugi kwartał (przyszły tydzień), po których to dokonamy rewizji kwartalnych prognoz gospodarki na drugą połowę tego roku i rok przyszły. Inflacja PPI obniżyła się do 3,7% r/r, mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami.

Wzrost produkcji, % r/r



W przemyśle nieźle, w budowlance ostry spadek

Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 5,2% r/r, czyli niemalże dokładnie zgodnie z naszą prognozą (5,4%) i więcej niż mediana oczekiwań rynku (nieco poniżej 4%). Wynik ten był pod wpływem jednego dnia roboczego więcej w porównaniu z lipcem zeszłego roku. Warto jednak zwrócić uwagę, że wzrost produkcji w ujęciu dostosowanym sezonowo również był solidny i wyniósł niemalże 5% (w porównaniu z 3,5% w II kwartale). Głównym motorem wzrostu produkcji był przemysł przetwórczy. Niemniej, nie spodziewamy się, aby lipcowy wynik produkcji miał się powtórzyć w najbliższych miesiącach i ogólnie podtrzymujemy nasze oczekiwania na dalsze wyhamowanie gospodarki.

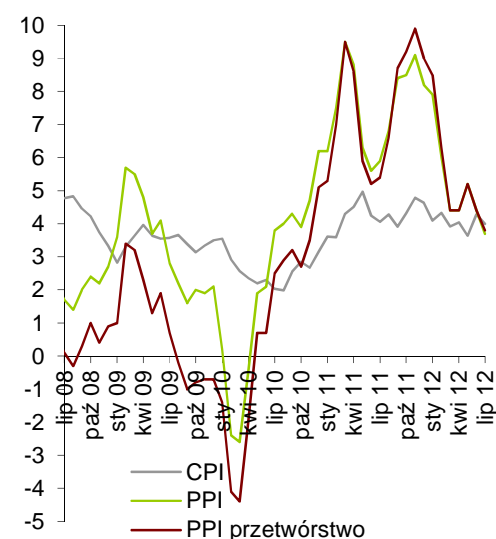
W kontraście do niezłych danych o produkcji przemysłowej, bardzo rozczarowała informacja o produkcji budowlano-montażowej, gdzie odnotowano spadek o 8,8% w ujęciu rocznym (nasza prognoza wzrost o 1,7%, konsensus spadek o 0,5%, przedział prognoz od -6,4% do +5,5%). Spadek nastąpił również po uwzględnieniu wahań sezonowych (o 2,8% r/r) i we wszystkich działach sektora budowlanego, najbardziej w działalności związanej z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (spadek o 12,9% r/r).

W sumie pierwsze dane za trzeci kwartał są mieszane – PMI zaskoczył pozytywnie i produkcja przemysłowa odbiła (być może tymczasowo, ale jednak). Z drugiej strony, dane z rynku pracy i sektora budowlanego były pesymistyczne. Przed nami jeszcze informacje o sprzedaży detalicznej (najbliższy piątek) i PKB za drugi kwartał (przyszły tydzień), po których to dokonamy rewizji kwartalnych prognoz gospodarki na drugą połowę tego roku i rok przyszły.

Mocniejszy złoty obniża ceny producenta

Inflacja PPI spadła w lipcu do 3,7% r/r z 4,4% r/r w czerwcu, czyli mniej więcej zgodnie z oczekiwaniami (my: 3,6%, rynek: 3,8%). W skali miesiąca ceny spadły o 0,2%, w tym w przetwórstwie przemysłowym o 0,2%, podczas gdy w innych gałęziach były w miarę stabilne. Spadki cen zarejestrowano przede wszystkim w sekcjach nastawionych na eksport (produkcja metali, chemikaliów, maszyn, samochodów), co naszym zdaniem jest skutkiem umocnienia złotego w lipcu. Spodziewamy się, że presja na wzrost cen producenta pozostanie słaba w nadchodzących miesiącach w obliczu słabego popytu, chociaż potencjalne osłabienie złotego oraz wzrost cen surowców mogą stanowić pewne ryzyko w górę.

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.