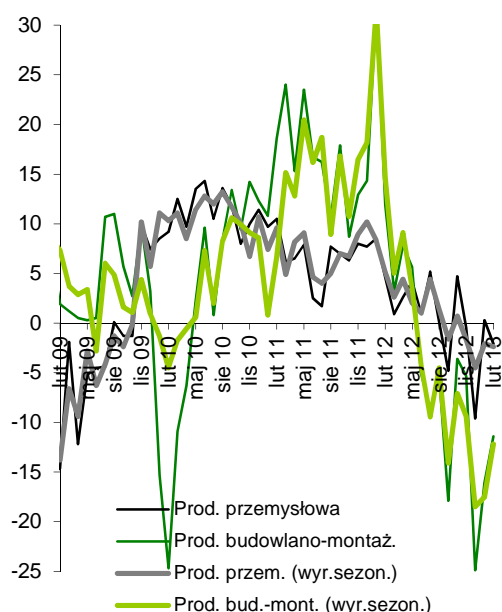


Produkcja przemysłowa spadła w lutym o 2,1% r/r, czyli nieco mniej niż oczekiwaliśmy i blisko oczekiwań rynkowych. Co ciekawe dynamika produkcji wyrównanej była jeszcze niższa, co wydaje się dość dziwne biorąc pod uwagę jeden dzień roboczy mniej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Produkcja budowlano-montażowa spadła o ponad 10%, potwierdzając kontynuacją problemów sektora. Ceny producenta były niższe o 0,4% w porównaniu w rokiem ubiegłym. W sumie, dane dzisiejsze nie zmieniają wiele jeśli chodzi o obraz sytuacji gospodarczej i powinny być neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej i dla rynku.

Wzrost produkcji, % r/r



Delikatny spadek produkcji

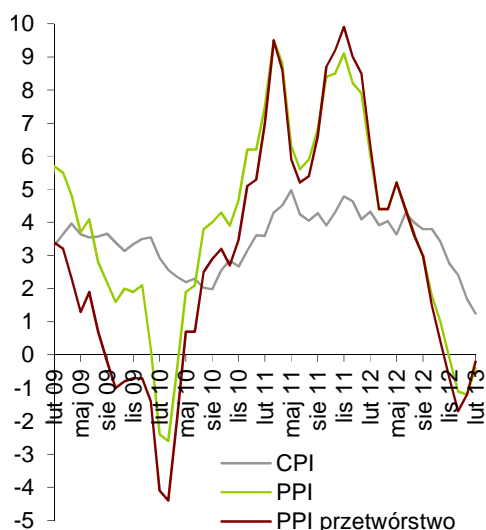
Produkcja przemysłowa zanotowała w lutym spadek o 2,1% r/r, co było mniej więcej zgodne z medianą prognoz rynkowych i nieco powyżej naszej prognozy (-3,3%). Dynamika produkcji po wyrównaniu sezonowym była na podobnym poziomie jak w styczniu (-2,4% r/r), choć w świetle jednego dnia roboczego mniej w porównaniu z rokiem poprzednim wydaje się dość dziwne, że była ona poniżej dynamiki produkcji bez takiego wyrównania. Produkcja budowlana zanotowała kolejny głęboki spadek (o 11,4% r/r, poniżej naszej prognozy ok. -6%). Był on nieco wolniejszy niż w poprzednich dwóch miesiącach, jednak dwucyfrowy spadek nastąpił we wszystkich działach budowlanych.

W sumie dane potwierdzają, że pierwszy kwartał przynosi dalsze spowolnienie polskiej gospodarki, choć widać, że skala pogorszenia stopniowo hamuje. Nie zmieniamy naszej prognozy wzrostu gospodarczego na poziomie ok. 0,5% r/r. Wciąż uważamy, że będzie to dołek cyklu koniunkturalnego. Dane marcowe prawdopodobnie przyniosą podobny wynik produkcji jak te za luty. Nie powinno to zmienić podejścia wyczekującego Rady Polityki Pieniężnej i stopy procentowe pozostaną bez zmian w najbliższych miesiącach.

PPI nieznacznie w górę

Inflacja PPI wzrosła w lutym do -0,4% r/r z -1,2% r/r w styczniu, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. W ujęciu m/m ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły o 0,3%, a największe zmiany zaobserwowano w górnictwie (+0,5%) i przetwórstwie przemysłowym (+0,4%). W ramach przetwórstwa przemysłowego najmocniej wzrosły ceny z sekcji produkcja koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (3,2%), co pokazuje, że podwyższenie wskaźnika PPI wynikało w znacznej mierze ze wzrostu cen surowców na globalnych rynkach. Dodatni efekt na inflację PPI miało także osłabienie kursu złotego wobec głównych walut w lutym, co podniosło ceny towarów kierowanych na eksport. Ponieważ czynniki odpowiedzialne za wzrost cen producentów w ostatnich dwóch miesiącach (o 0,3-0,4% m/m) nie powinny oddziaływać trwale, w nadchodzących miesiącach PPI wciąż będzie pozostawał poniżej zera, odzwierciedlając brak presji kosztowej w gospodarce.

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.