

Dynamika produkcji w przemyśle (3,0% r/r) i budownictwie (-18,3% r/r) była wyższa od prognoz. Dobre wyniki po raz kolejny zanotowały branże o dużym udziale eksportu, co sugeruje, że realizuje się oczekiwany przez nas od dawna scenariusz ożywienia bazującego na produkcji za granicę. Dane zwiększają naszym zdaniem szanse na to, że wzrost PKB w każdym kolejnym kwartale tego roku będzie coraz szybszy. Jednak nadal będzie to wzrost znacznie poniżej potencjału (średnio w roku oczekujemy ok. 1%). Dynamika PPI w czerwcu pozostała ujemna (-1,5% r/r), co wskazuje na brak presji kosztowej w przemyśle.

Produkcja odbija od dna

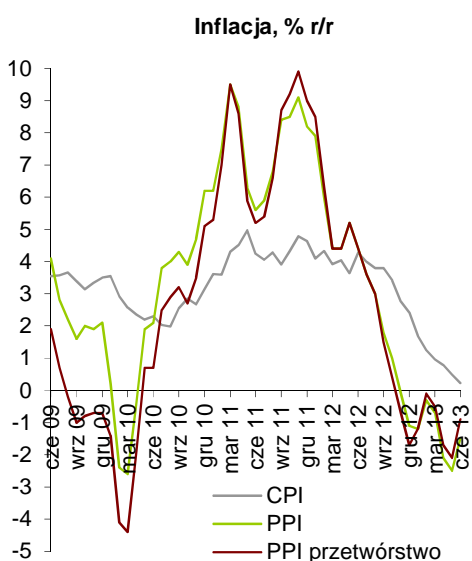
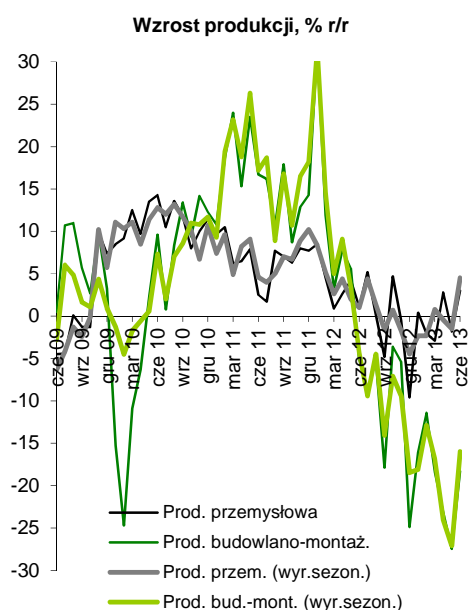
Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w czerwcu o 3,0% r/r, przekraczając oczekiwania rynkowe (1,5%) i naszą prognozę (1,2%). Według wyliczeń GUS produkcja po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrosła o 4,5% r/r – najmocniej od lutego 2012. Jednocześnie, wartość produkcji budowlano-montażowej również przekroczyła prognozy – roczne tempo spadku w tym sektorze spowolniło do -18,2% r/r (po korekcie sezonowej -16% r/r), podczas gdy nasze i rynkowe prognozy zakładały spadek ponad 20-procentowy.

Poprawa dynamiki produkcji w porównaniu z majem w pewnym stopniu wynikała oczywiście z ustąpienia efektu mniejszej liczby dni roboczych, który obniżył wyniki przed miesiącem. Jednak skala odbicia wskazuje, że poza efektami kalendarzowymi prawdopodobnie mamy już do czynienia z pewnym ożywieniem aktywności w polskim przemyśle, które zresztą było zapowiadane w ostatnich miesiącach przez poprawę wskaźników koniunktury w tym sektorze. Badanie PMI sugerowało wzrost zamówień eksportowych i wydaje się, że znajduje to potwierdzenie w danych o produkcji, ponieważ po raz kolejny zanotowano wyraźne wzrosty w tych działach, które tradycyjnie kierują dużą część produkcji za granicę (m.in. produkcja mebli 9,9% r/r, pojazdów 7,7% r/r, urządzeń elektrycznych 16,8% r/r). Te dane potwierdzają, że oczekiwane przez nas ożywienie wzrostu gospodarczego napędzane eksportem zaczyna się realizować. Pocieszający jest też wynik w budownictwie, chociaż trzeba pamiętać, że w tym przypadku poprawie rocznej dynamiki produkcji sprzyja efekt wyraźnie słabnącej bazy – w ub.r. od czerwca nastąpiło gwałtowne załamanie na rynku budowlanym po zakończeniu przygotowań do Euro 2012.

Dane o czerwcowej produkcji zmniejszają ryzyko, że zgodnie z obawami prezesa GUS wzrost PKB II kwartale może być niższy niż w I kw. Naszym zdaniem wzrost gospodarczy lekko przyspieszył w II kw. do 0,8% r/r.

PPI nieco powyżej oczekiwań

W czerwcu inflacja PPI wyniosła -1,5% r/r i była nieco powyżej oczekiwań naszych (-1,6% r/r) i rynkowych (-1,8% r/r). W ujęciu m/m ceny produkcji sprzedanej wzrosły o 0,5%, w tym najmocniej w przetwórstwie przemysłowym (0,7% m/m), co naszym zdaniem wynikało głównie z osłabienia złotego do głównych walut (EURPLN był w czerwcu średnio wyżej o 2,5% niż w maju). Z kolei w górnictwie i kopalnictwie zanotowano spadek cen, o 1,5% m/m na skutek spadku cen surowców na globalnych rynkach. Dane pokazują słabość presji kosztowej na producentów. Naszym zdaniem inflacja PPI utrzyma się poniżej lub w okolicach zera co najmniej do końca tego roku.



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl