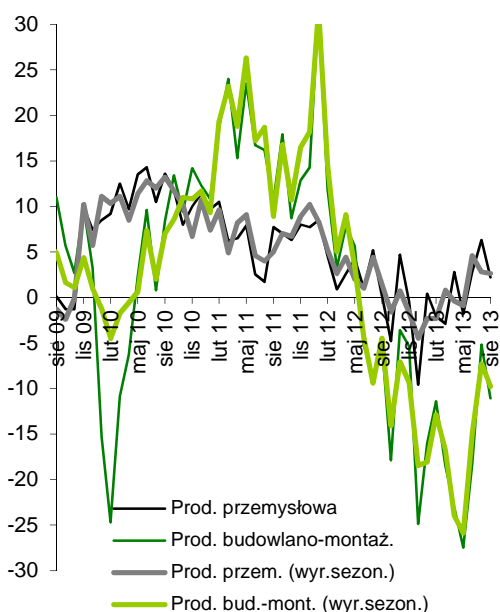


Produkcja przemysłowa spowolniła w sierpniu do 2,2% r/r, jednak wynikało to głównie z czynników sezonowych (liczba dni roboczych). Wynik był lepszy od naszej prognozy, choć zdawaliśmy sobie sprawę z takiego ryzyka po danych o PMI i produkcji samochodów (ten sektor pokazał najwyższą dynamikę). Produkcja budowlano-montażowa (spadek o 11,1% r/r) nie była daleka od prognoz. Oczekujemy, że we wrześniu nastąpi dalsza poprawa sytuacji gospodarczej, czemu dodatkowo sprzyjać będzie korzystny układ dni roboczych. Tym samym, II kwartał pokaże wyraźne przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego (do ok. 1,5% r/r). Dane dzisiejsze nie miały wpływu na rynek – niezbyt odbiegały od oczekiwań, a wszyscy czekają na wynik posiedzenia Fed.

Wzrost produkcji, % r/r



(Chwilowe) spowolnienie w przemyśle

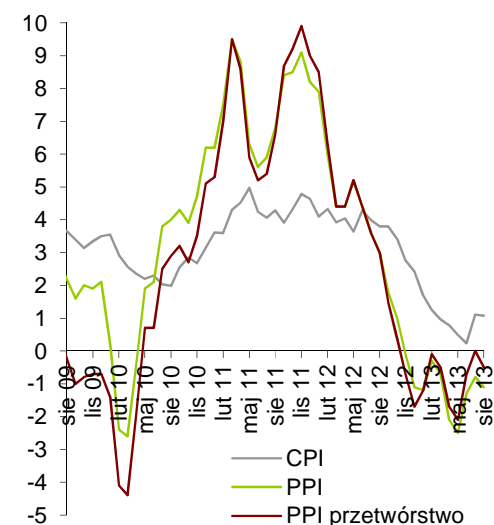
W sierpniu produkcja przemysłowa wzrosła o 2,2% r/r, czyli nieco poniżej oczekiwań rynkowych (konsensus 2,7%). Jednocześnie dane były lepsze od naszej prognozy (0,5% r/r), choć jak wskazywaliśmy w naszych ostatnich raportach, istniało spore ryzyko w górę po danych o PMI i dobrych danych SAMAR o produkcji samochodów. W istocie, sektorami, w których wzrost produkcji był najszybszy, była produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (15,4% r/r) oraz produkcja pozostałego sprzętu transportowego (8,2%). Wynik produkcji był nieco słabszy niż w lipcu (6,3% r/r), ale to przede wszystkim skutek mniej korzystnego efektu dni roboczych. Dane oczyszczone z efektów kalendarzowych pokazały wzrost o 2,6% r/r (w lipcu było 2,8% r/r) i ta liczba nieco lepiej oddaje tendencje obecne w polskim przemyśle. Spodziewamy się, że ze względu na korzystną różnicę w dniach roboczych wzrost produkcji przyspieszy ponownie już we wrześniu. Tym samym, wzrost produkcji przemysłowej w trzecim kwartale będzie średnio znacząco wyższy (wzrost nawet o ok. 5% r/r) niż w pierwszej połowie roku (minimalny spadek). Dalszemu ożywieniu w sektorze przemysłowym sprzyjać będzie poprawa sytuacji gospodarczej u głównych partnerów handlowych Polski, zwłaszcza w strefie euro.

Jeśli chodzi o produkcję budowlano-montażową, w sierpniu spadek był nieco głębszy niż wskazywały prognozy (-11,1% r/r wobec konsensusu i naszych szacunków wskazujących na spadek o ok.9%). Niemniej, wydaje nam się, że ten sektor również wyszedł już z dołka i można liczyć na poprawę w dalszej części roku.

PPI zaskakuje w dół

Inflacja PPI wyniosła w sierpniu -1,1% r/r, a więc nieco mniej niż oczekiwania nasze (-0,9%) i rynkowe (-0,7%) i obniżyła się w porównaniu do lipca (-0,8% r/r). W ujęciu m/m ceny produkcji sprzedanej przemysłu obniżyły się o 0,3%, w tym w przetwórstwie o 0,4%. Naszym zdaniem spadki cen wynikają z umocnienia złotego w sierpniu, co obniżyło ceny eksportowanych produktów. Na rynku krajowym brak na razie oznak rosnącej presji kosztowej. Spodziewamy się, że wskaźnik inflacji PPI pozostanie poniżej zera przez najbliższe miesiące.

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. 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