

Komentarz na gorąco

Umiarkowany wzrost w przemyśle

17 października 2013

Wzrost produkcji przemysłowej przyspieszył we wrześniu do 6,2% r/r, nieco mniej niż oczekiwano. Jednocześnie spadki w budownictwie wyhamowały do -4,8% r/r. W całym III kwartale dynamika produkcji w obu sektorach wyraźnie się poprawiła, co potwierdza nasze prognozy umiarkowanego przyspieszenia wzrostu gospodarczego (prawdopodobnie do ok. 1,3% r/r w III kw.). Jednocześnie, dynamika PPI pozostaje ujemna, wskazując na brak presji kosztowej, która mogłaby się w dalszej perspektywie przełożyć na mocny wzrost cen konsumenckich. Dane nie wywołały istotnej reakcji rynkowej.

Przemysł w umiarkowanej tendencji wzrostowej

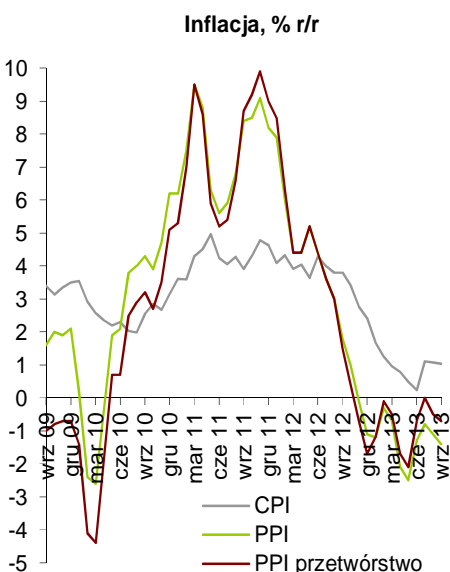
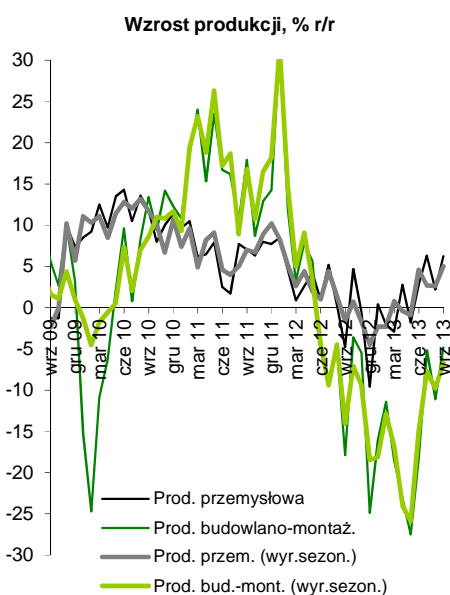
Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu przyspieszył we wrześniu do 6,2% r/r, o 4 pkt. proc. wobec sierpnia. Był to jednak wynik słabszy od oczekiwań (nasza prognoza 7,9% r/r, konsensus rynkowy 7,1% r/r), mimo iż wysoki odczyt indeksu PMI (53,1 pkt) wskazywał na umocnienie pozytywnych tendencji w przetwórstwie przemysłowym. Pamiętajmy, że na roczną dynamikę produkcji we wrześniu miał wpływ odwrotny niż w sierpniu efekt liczby dni roboczych (tym razem był 1 dzień więcej niż przed rokiem, w sierpniu o 1 mniej). W efekcie, odczyt wrześniowy był nieco sztucznie zawyżony, a sierpniowy zaniżony przez ten czynnik. Niemniej, oszacowany przez GUS wzrost produkcji „po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym” (który powinien również uwzględniać różnice w czasie pracy) przyspieszył we wrześniu do 5,0% r/r, najwyższy od 20 miesięcy. Podobnie jak w poprzednich miesiącach największą dynamikę produkcji odnotowano w branżach tradycyjnie związanych z eksportem (m.in. produkcja pojazdów, mebli, farmaceutyków, urządzeń elektrycznych), co wskazuje, że popyt zagraniczny nadal odgrywa rolę kluczowego generatora ożywienia gospodarczego.

Spadek produkcji budowlano-montażowej wyhamował do -4,8% r/r, co było odczytem słabszym od naszej prognozy (-3,4% r/r), ale powyżej konsensusu rynkowego (-6% r/r). Po korekcie sezonowej spadek wyniósł -6,7% r/r, co jest najlepszym wynikiem od ponad roku.

W sumie, wrześniowe dane o produkcji potwierdzają naszym zdaniem materializację scenariusza umiarkowanego ożywienia gospodarczego. W całym III kwartale wzrost produkcji przemysłowej wyniósł ok. 5% r/r, a budowlano-montażowej ok. -7% r/r, co jest wyraźną poprawą w porównaniu z wynikami poprzednich dwóch kwartałów (w II kw. odpowiednio 1,2% r/r i -22,9% r/r).

PPI nieco w dół

Inflacja PPI obniżyła się we wrześniu do -1,4% r/r z -1,1% r/r w sierpniu po wzroście cen o 0,2% m/m. Najmocniej podniesiono ceny w kategorii górnictwo i wydobywanie (0,4% m/m) i w przetwórstwie przemysłowym (0,2% m/m). W ramach przetwórstwa przemysłowego największe podwyżki zanotowano w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej oraz skór i wyrobów skórzanych (1,3% m/m). Naszym zdaniem dane o cenach produkcji sprzedanej przemysłu wciąż wskazują na brak presji kosztowej, a wzrost cen w skali miesiąca wynikał w znacznej mierze z osłabienia kursu złotego i wzrostu cen surowców na giełdach światowych. Spodziewamy się, że jeszcze przez kilka miesięcy dynamika PPI będzie ujemna, a w 2014 r. może powrócić powyżej zera.



Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 534 1888

Piotr Bielski 22 534 1887

Marcin Luźniński 22 534 1885

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 534 1886

Marcin Sulewski 22 534 1884

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