

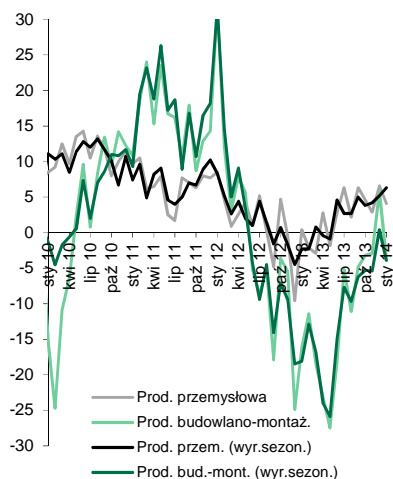
KOMENTARZ NA GORĄCO

19 lutego 2014

Dane o produkcji mocniejsze od oczekiwań

W styczniu dynamika produkcji sprzedanej przemysłu spowolniła do 4,1% r/r z 6,6% r/r w grudniu. Ten wynik okazał się lepszy od oczekiwań, potwierdzając pozytywne sygnały płynące ze wskaźników wyprzedzających (PMI, koniunktury GUS). Negatywną niespodzianką okazały się natomiast dane o produkcji budowlano-montażowej, która w styczniu spadła o 3,9% r/r, kształtując się znacznie poniżej prognoz rynkowych. Ogólny obraz rysujący się z opublikowanych dotychczas styczniowych danych to kontynuacja bezinflacyjnego ożywienia gospodarczego (w styczniu ceny producentów spadły o 0,9% r/r). Dane te potwierdzają pozytywne tendencje w gospodarce, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w nieco wyższej ścieżce wzrostu gospodarczego, jaką w marcu przedstawi RPP.

Wzrost produkcji, % r/r



Dane o produkcji potwierdzają kontynuację ożywienia w krajowej gospodarce

W styczniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 2,9% m/m i była wyższa o 4,1% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zgodnie z oczekiwaniami nastąpiło spowolnienie dynamiki produkcji (z 6,6% r/r w grudniu), jednak jego skala okazała się mniejsza od naszych i rynkowych oczekiwań (nasza prognoza: 3,1% r/r, rynkowe oczekiwania: 3,6% r/r). Warto zwrócić uwagę, że dynamika produkcji po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrosła o 6,3% r/r (o 2,3% m/m) wobec wzrostu o 5,2% r/r w poprzednim miesiącu. Był to najwyższy wzrost wyrównanej sezonowo produkcji od początku 2012 r. W skali roku produkcja wzrosła w 24 (spośród 34) działach przemysłu, głównie w branżach eksportowych, w tym największy wzrost (o 16,2%) odnotowano dla produkcji mebli.

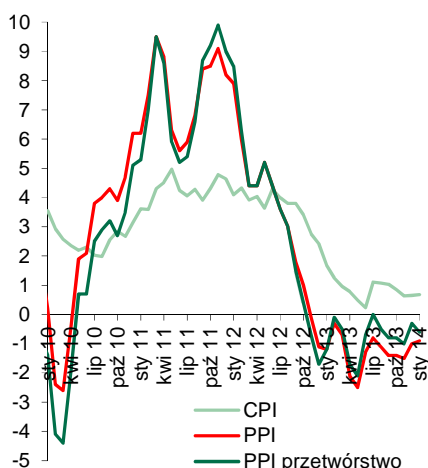
Natomiast dane o produkcji budowlano-montażowej nieco rozczarowały. W styczniu nastąpił spadek produkcji o 3,9% r/r, co okazało się gorszym wynikiem od naszych oczekiwań (0,0% r/r) i rynkowych prognoz (1,3% r/r). Po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym spadek produkcji budowlanej również wyniósł 3,9% r/r. Głównym czynnikiem, który o tym zdecydował był spadek produkcji w jednostkach zajmujących się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 10,1% r/r).

Styczniową dynamikę produkcji, biorąc pod uwagę wpływ ujemnego efektu dni roboczych, należy uznać za bardzo dobry wynik. Jest to dobry prognostyk na nadchodzące miesiące, kiedy to oczekujemy dalszego przyspieszenia dynamiki produkcji wspieranego zarówno przez popyt zagraniczny, jak i odbudowujący się popyt krajowy. Dane te wpisują się w scenariusz kontynuacji ożywienia krajowej gospodarki.

PPI nieznacznie w górę

Inflacja PPI wyniosła w styczniu -0,9% r/r (wobec -1,0% r/r po korekcie w grudniu), zgodnie z naszymi prognozami i nieznacznie mniej niż oczekiwał rynek (-0,8% r/r). W ujęciu m/m ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły 0,1%. W przetwórstwie przemysłowym ceny nie zmieniły się, ale wyższe zanotowano w pozostałych głównych sekcjach. Spodziewamy się nieznacznego wzrostu PPI w kolejnych miesiącach, choć wskaźnik ten nadal będzie utrzymywał się na niskich poziomach, odzwierciedlając słabość presji na wzrost cen.

Inflacja, % r/r



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

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 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl