

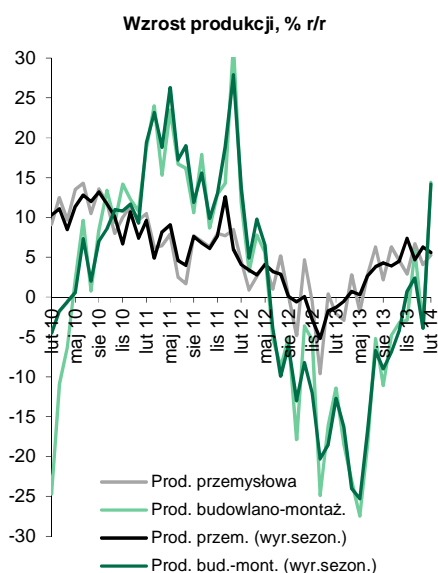
KOMENTARZ NA GORĄCO

19 marca 2014

Wzrost produkcji potwierdza ożywienie

Luty przyniósł przyspieszenie wzrostu produkcji przemysłowej do 5,3% r/r (nieco poniżej prognoz) i produkcji budowlano-montażowej do 14,4% r/r (znacznie powyżej oczekiwań). Pomijając wpływ czynników pogodowych, który zaburzył oba odczyty, dane wskazują naszym zdaniem na kontynuację ożywienia gospodarczego na początku roku i pozwalają się spodziewać utrzymania pozytywnych trendów w kolejnych kwartałach. Ceny producentów spadły w lutym mocniej od oczekiwań (o 1,4% r/r), co potwierdza, że odbudowa potencjału gospodarczego odbywa się przy niskiej presji inflacyjnej.

Produkcja stopniowo przyspiesza

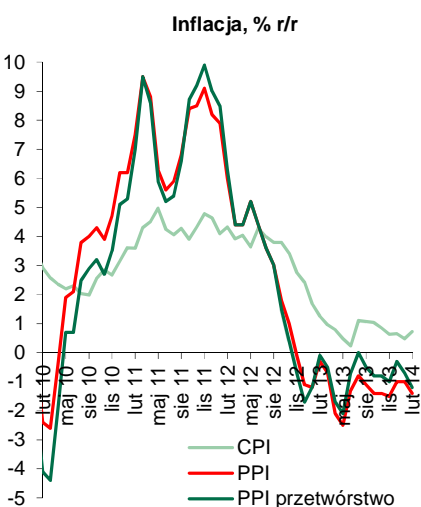


W lutym produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 5,3% r/r, a po wyłączeniu czynników o charakterze sezonowym o 5,6% r/r. Wzrost produkcji okazał się niższy od naszych i rynkowych oczekiwań (6,1% r/r), co można wiązać z głębszym spadkiem produkcji w wywarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (-5,9% r/r) w wyniku poprawy warunków pogodowych (podobnie jak w grudniu nie doszacowaliśmy wpływu pogody na dane). W przetwórstwie przemysłowym dynamika przyspieszyła do 7,3% r/r z 5,9% r/r miesiąc wcześniej, przy czym największe wzrosty w tej kategorii dotyczyły – podobnie jak w poprzednich miesiącach – działów w dużym stopniu nastawionych na eksport, m.in. produkcji mebli (o 18%). Spodziewamy się utrzymania szybkiego wzrostu produkcji w kolejnych miesiącach (średnio ok. 6% w całym roku).

Pozytywnie zaskoczyły dane o produkcji budowlano-montażowej, której dynamika na poziomie 14,4% r/r znacząco przewyższała nasze (4,1%) i rynkowe (0,7%) oczekiwania. Był to największy wzrost w tym sektorze od 2 lat, choć w tym przypadku również trzeba pamiętać o wpływie wyjątkowo dobrej pogody (który, w odróżnieniu od danych o produkcji przemysłowej, wpłynął na poprawę wyników).

Dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej wskazują na kontynuację pozytywnych trendów w gospodarce. Nadchodzące miesiące powinny przynieść ich utrzymanie, co w konsekwencji powinno się przekładać na dalsze stopniowe przyspieszenie wzrostu gospodarczego w I kw. br do nieco powyżej 3%. Podtrzymujemy, że w całym roku dynamika PKB przyspieszy do 3,5% r/r.

PPI dalej pokazuje brak presji na wzrost cen



Inflacja PPI wyniosła w lutym -1,4% r/r, nieco poniżej naszej prognozy (-1,3%) i oczekiwań rynku (-1,1%). Zmiana cen w skali miesięcznej wyniosła -0,1% m/m, dokładnie zgodnie z naszą prognozą, jednak roczna dynamika była nieco niższa ze względu na rewizję danych ze stycznia (-1,0% r/r). Dane nie pokazały nic nowego – w dalszym ciągu mamy do czynienia z brakiem presji inflacyjnej, a zmiany PPI są podyktowane głównie zmianami kursu złotego oraz cen surowców na rynkach globalnych. Spodziewamy się, że ożywienie gospodarcze zacznie przekładać się na wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu w perspektywie kilku kwartałów, ale w tym roku wciąż powinien on pozostać niski.

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 Luzziński 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