

KOMENTARZ NA GORĄCO

17 kwietnia 2014

Dane o produkcji pod wpływem pogody

Wzrost produkcji przemysłowej w marcu wyniósł 5,4% r/r i był nieco słabszy od prognoz, a wzrost produkcji w budownictwie przyspieszył do 17,4% r/r, znacznie powyżej oczekiwań. W obu przypadkach wyniki były zakłócone wpływem warunków atmosferycznych. Naszym zdaniem dane mają w sumie dość optymistyczny wydźwięk, wskazując na dalszy wzrost aktywności krajowych przedsiębiorstw, w tym ożywienia inwestycji. Natomiast ceny producentów spadły o 0,2% m/m i 1,3% r/r, potwierdzając tym samym bezinflacyjny wzrost gospodarczy. Dane te są neutralne dla RPP i nie zmieniają naszego scenariusza odnośnie polityki monetarnej na ten i na przyszły rok. Podtrzymujemy nasz bazowy scenariusz, że stopy pozostaną stabilne do końca roku, podczas gdy pierwsza podwyżka stóp będzie miała miejsce na początku 2015 r.

Przemysł i budownictwo pod wpływem pogody

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł w marcu 5,4% r/r (wobec 5,3% r/r w lutym) i był skromniejszy nie tylko od konsensusu rynkowego (6,4% r/r), ale też od naszej dość ostrożnej prognozy (5,9% r/r). Produkcja po korekcie sezonowej wzrosła o 5,7% r/r. Wygląda jednak na to, że lekkie rozczarowanie dynamiką przemysłu po raz kolejny było w dużym stopniu efektem warunków atmosferycznych, które w tym roku były znacznie lepsze niż przed rokiem (w marcu 2013 było zimniej i miały miejsce opady śniegu). W konsekwencji, produkcja w sektorze energetycznym drugi miesiąc z rzędu spadła znacząco (-7,3% r/r), co zaważyło na ogólnym wyniku przemysłu. Mniejsza była również produkcja w górnictwie (-6,3% r/r). Jeżeli jednak spojrzymy na produkcję w przetwórstwie przemysłowym, marzec pokazał bardzo solidny wzrost o 7,7% r/r (najwyżej od stycznia 2012), potwierdzający, że gospodarka nadal jest w fazie ekspansji, wspieranej rosnącym strumieniem zamówień krajowych i zagranicznych. Wśród działań przemysłu rozwijających się najszybciej nadal dominują te związane w dużym stopniu z eksportem.

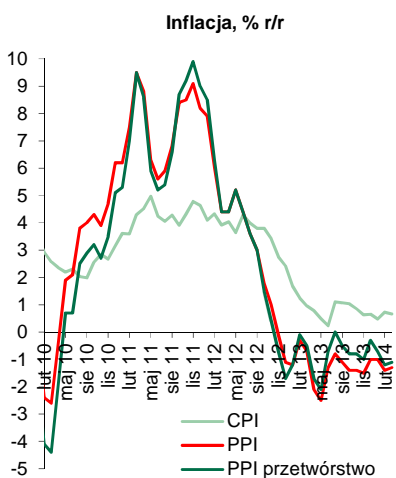
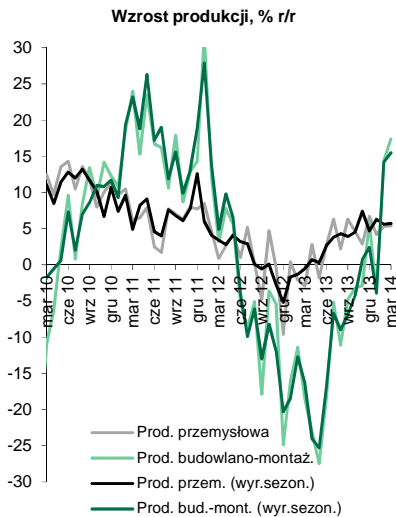
O ile produkcja przemysłu rozczarowała, to produkcja budowlano-montażowa zaskoczyła wynikiem znacznie lepszym od prognoz (17,4% r/r, wobec konsensusu 13,9% r/r i naszej prognozy 10,6% r/r). W tym wypadku lepsza pogoda przyczyniła się do poprawy dynamiki. Skala poprawy sugeruje jednak naszym zdaniem, że oprócz przejściowego wpływu warunków atmosferycznych mamy do czynienia z faktycznym ożywieniem aktywności w tym sektorze, prawdopodobnie związanym m.in. ze wzrostem aktywności inwestycyjnej.

W sumie, dane o marcowej produkcji potwierdzają, naszym zdaniem, pozytywne tendencje w przemyśle i budownictwie, które pozwalają oczekiwać, że wzrost PKB w I kwartale 2014 lekko przekroczył 3% r/r.

Deflacja w cenach producentów utrzymuje się

W marcu ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o 0,2% m/m i o 1,3% r/r. Był to siedemnasty miesiąc z rzędu spadku cen producentów. W skali roku najbardziej spadły ceny w górnictwie i kopalnictwie (o prawie 10%) oraz w przetwórstwie przemysłowym (o 1,1%), podczas gdy ceny w kategoriach dostawa wody, gospodarowanie ściekami i odpadami oraz wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną wzrosły odpowiednio o 0,9% i 0,8%.

Dane te potwierdzają bezinflacyjne ożywienie gospodarcze. W naszej ocenie, deflacja w cenach producentów utrzyma się do końca roku. Spodziewamy się, że w całym roku ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadną średnio o 1,7% r/r, po spadku o 1,3% r/r średnio w 2013 roku.



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