

KOMENTARZ NA GORĄCO

20 maja 2014

Solidne dane z przemysłu, deflacja w PPI

W kwietniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 5,4% r/r, podczas gdy produkcja budowlano-montażowa o 12,2% r/r. Uważamy, że ożywienie krajowej gospodarki jest kontynuowane, przy braku presji inflacyjnej w sektorze przemysłowym (spadek PPI o 0,7% r/r), mimo słabszych odczytów w porównaniu do naszych prognoz. W naszej ocenie kolejne miesiące powinny przynieść dalszy wzrost produkcji, wspierany tak popytem krajowym, jak i zagranicznym. Ostatnie dane z gospodarki realnej wskazują, że wpływ konfliktu Rosja-Ukraina na gospodarkę Polski jest jak dotąd ograniczony. Dane te nie miały przełożenia na zachowanie się krajowego rynku finansowego.

Dynamika produkcji na przyzwoitym poziomie

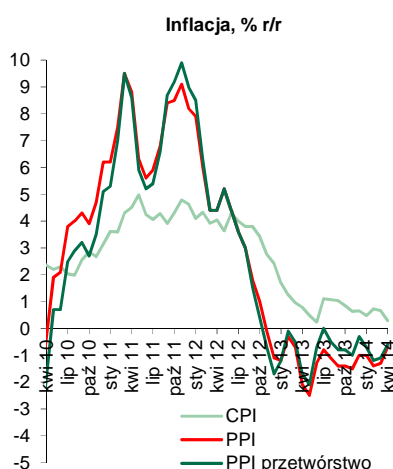
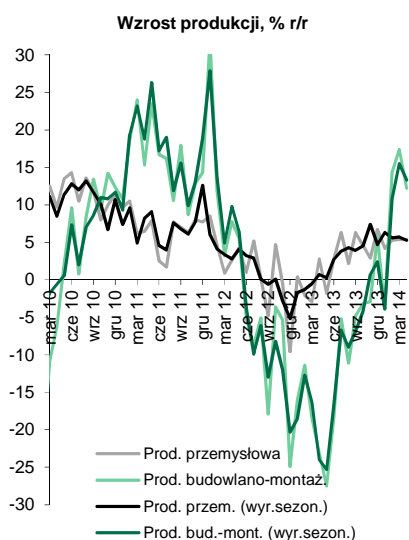
Kwiecień przyniósł spadek produkcji sprzedanej przemysłu o 2,3% m/m, co przełożyło się na wzrost w skali roku o 5,4% (bez zmian w porównaniu do poprzedniego miesiąca). Dane te okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych (5,1% r/r) i zdecydowanie poniżej naszych oczekiwań (6,2% r/r). Po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 0,9% m/m i o 5,3% r/r. W skali roku produkcja przemysłowa wzrosła w 27 (spośród 34) działach przemysłu, w tym najbardziej w branżach zaliczanych do eksportowych (m.in. w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej - o 21,8% r/r, czy też produkcji mebli - o 14,9% r/r). Co więcej, utrzymał się ponad 7% wzrost produkcji w przetwórstwie przemysłowym, co jest dobrym prognostykiem na przyszłość. Natomiast wbrew naszym oczekiwaniom kwiecień charakteryzował się wciąż silnymi spadkami produkcji w kategorii wytwarzanie i zaopatrzenie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (spadek o 5,6% r/r po spadku o 7,3% r/r miesiąc wcześniej).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła o 3,2% m/m i 12,2% r/r, kształtując się znacząco poniżej naszych i rynkowych oczekiwań (odpowiednio 24% r/r i 19,7% r/r). Dane te wskazały, że efekt pogodowy, który znacząco przyspieszył wzrost budowlanki w poprzednich miesiącach, w kwietniu nie miał już tak znacznego przełożenia na dane. Po wyeliminowaniu efektu sezonowego produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 13,3% wyższym niż w kwietniu ub. roku i o 5,4% niższym w porównaniu z marcem br. Największe wzrosty produkcji budowlanej odnotowano w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi - 16,8% r/r oraz w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - 14,5% r/r, co może sugerować, że stopniowo ruszają inwestycje sektora rządowego.

Podsumowując, dzisiejsze dane o produkcji sprzedanej przemysłu i produkcji budowlano-montażowej wskazują na kontynuację ożywienia w krajowej gospodarce. Wpływ konfliktu Rosja-Ukraina jak do tej pory wydaje się być ograniczony. Sądzymy, że kolejne miesiące przyniosą dalsze przyspieszenie produkcji, co powinno być wspierane zarówno przez popyt krajowy, jak i zagraniczny.

W przemyśle presji na wzrost cen nie widać

Inflacja PPI wyniosła w kwietniu -0,7% r/r, czyli zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi i nieco powyżej naszej prognozy (-0,8%). W skali miesiąca ceny spadły o 0,1%, w tym najmocniej w produkcji urządzeń elektrycznych (-0,8%) i metali (0,7%) oraz w górnictwie i wydobywaniu (-0,7%). Presja na wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu jest słaba i naszym zdaniem utrzyma się na niskim poziomie co najmniej do końca roku, w związku z czym wskaźnik PPI powinien pozostać poniżej zera.



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

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