

KOMENTARZ NA GORĄCO

20 kwietnia 2015

Produkcja i sprzedaż powyżej oczekiwań

Dane o produkcji i sprzedaży detalicznej w marcu okazały się być lepsze od oczekiwań. Produkcja przemysłowa urosła o 8,8% r/r, budowlana o 2,9% a sprzedaż detaliczna w cenach stałych o 6,6% r/r. Wzrost w przemyśle był najwyższy od ponad 4 lat, i jego wyniki zostały poprawione przez dodatni efekt dni roboczych oraz prawdopodobnie jednorazowe odbicie w górnictwie, ale nawet po uwzględnieniu tych czynników wyniki są bardzo solidne. Jeśli chodzi o sprzedaż detaliczną, pewien wpływ na poprawę dynamiki miał zapewne termin Wielkanocy, ale i tak dobry wynik świadczy o ożywieniu popytu konsumentów.

Ogólnie, dane potwierdzają, że gospodarka znajduje się w fazie ożywienia, dobre wyniki przemysłu w sektorach proeksportowych oraz sprzedaży detalicznej pokazują, że jest ono generowane zarówno przez popyt wewnętrzny, jak i zewnętrzny. Dobre dane ze strefy euro i Niemiec sugerują dalsze wzmocnienie popytu zagranicznego na polskie produkty a pozytywna sytuacja rynku pracy stanowi wsparcie dla prognoz popytu wewnętrznego. Dlatego spodziewamy się kontynuacji pozytywnych tendencji w krajowej gospodarce w nadchodzących miesiącach i przyśpieszenia wzrostu PKB do 4,0% r/r w IV kw. 2015 r.

Publikacja danych spowodowała umocnienie złotego oraz wzrost rentowności na rynku finansowym.

Przemysł powyżej oczekiwań

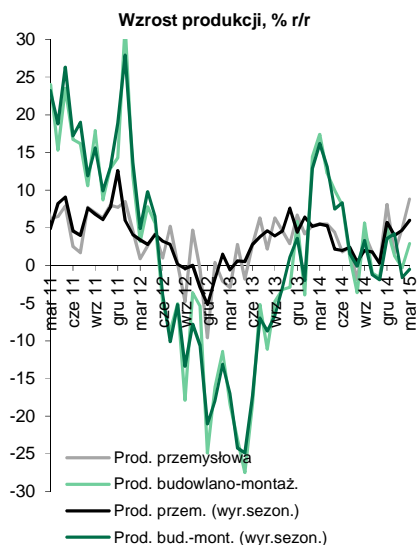
Wzrost produkcji przemysłowej przyśpieszył w marcu do 8,8% r/r, przewyższając nasze i rynkowe oczekiwania (odpowiednio 8,3% i 7,2%) i pokazując najwyższy wynik od stycznia 2011 r. Wsparciem dla produkcji był niewątpliwie dodatni efekt dni roboczych, ale dane oczyszczone z efektów sezonowych i kalendarzowych również pokazują solidny wzrost – o 6,0% r/r – najwyższej od stycznia 2014 r.

Wzrost produkcji w ujęciu rok do roku zanotowano w 30 z 34 działów przemysłu, w tym najwyższe w działach mocno zorientowanych na eksport, takich jak produkcja komputerów, samochodów czy urządzeń elektrycznych. Wzrost produkcji w całym przetwórstwie przemysłowym wyniósł aż 9,6% r/r, czyli najwięcej od stycznia 2012 r. Wysoki wzrost zanotowano także w górnictwie i wydobywaniu (15,6% r/r), co mogło poprawić wynik całego przemysłu o ok. 0,5 punktu procentowego. Jest to pewne zaskoczenie, biorąc pod uwagę fakt, że jest to dopiero drugi dodatni odczyt w tym sektorze w ciągu 15 miesięcy. Prawdopodobnie tak dobry wynik był jednak podyktowany jednorazowymi czynnikami.

Zmiana produkcji budowlano-montażowej również zaskoczyła na plus (2,9% r/r wobec prognoz rynkowych 2,1% r/r), ale dane odsezonowane pokazały spadek o 0,5% r/r, trudno zatem w tym przypadku mówić o mocnym ożywieniu. Negatywnie na wyniki budownictwa oddziałuje sytuacja w sektorze obejmującym wznoszenie budynków (spadek o 3,5% r/r). Działy obejmujące budowę specjalistycznych oraz budowę obiektów inżynierii lądowej i wodnej, czyli te powiązane bardziej z inwestycjami publicznymi urosły odpowiednio o 8,7% oraz 6,0% r/r.

Wyższe dochody ludności nakręcają wzrost sprzedaży

Wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych przyśpieszył w marcu do 6,6% r/r (najwyżej od kwietnia 2014), rosnąc wyraźnie szybciej od oczekiwań (mediana wg Bloomberg 4,5%). Pewien wpływ na poprawę dynamiki sprzedaży miał zapewne termin Wielkanocy – wprawdzie Święta wypadły w tym roku w kwietniu (czyli tak jak przed rokiem), ale tym razem były stosunkowo blisko początku miesiąca, w związku z czym część zakupów spożywczych



DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17 00-854 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

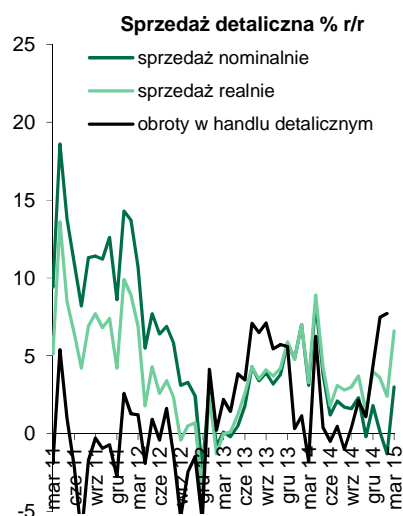
Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400



prawdopodobnie miała miejsce jeszcze w marcu. W efekcie, dynamika sprzedaży żywności i napojów podskoczyła mocno w górę (w cenach stałych do 14,1% r/r z 4,8% r/r w lutym). Jednocześnie, wyra