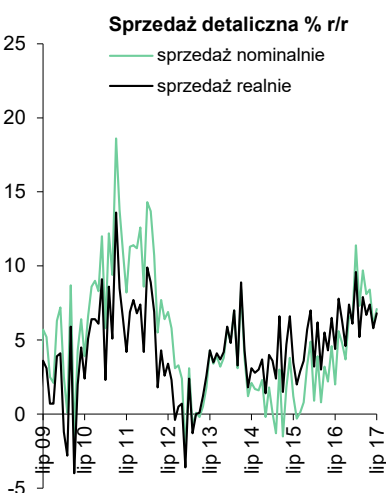
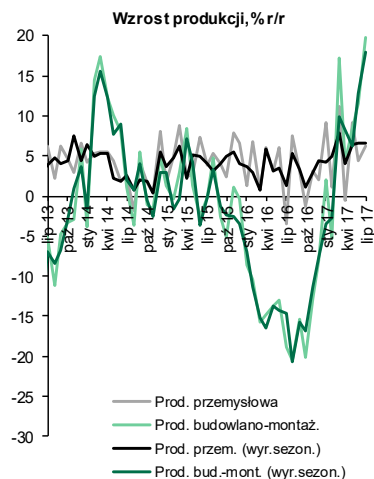


KOMENTARZ NA GORĄCO

18 sierpnia 2017

Mocny rozpęd w budownictwie

Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 6,2% r/r, co było odczytem poniżej prognoz, ale wydaje się w sumie całkiem niezłym rezultatem, biorąc pod uwagę, że nie był on zaburzony przez efekt kalendarzowy. Produkcja w budowlance wystrzeliła w górę o prawie 20% r/r, znacznie mocniej od oczekiwań, co zdaje się być sygnałem, że długo oczekiwane ożywienie w inwestycjach wreszcie zaczyna się materializować (produkcja w inżynierii lądowej i wodnej wzrosła o prawie 34% r/r). Wzrost sprzedaży detalicznej w lipcu również był niezły (6,8% r/r w cenach stałych), co potwierdza, że konsumpcja prywatna ma się dobrze. W sumie, dale wskazują, że wzrost gospodarczy w Polsce na początku III kwartału utrzymuje się na wysokim poziomie, blisko 4% r/r.



Nieźle w przemyśle, boom w budownictwie

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w lipcu o 6,2% r/r. Wynik był słabszy od naszej prognozy i konsensusu rynkowego (odpowiednio 8,5% i 8,4% r/r), ale tak naprawdę należy go uznać za całkiem niezły, świadczący o tym, że koniunktura w przemyśle pozostaje dobra. Lipiec był pierwszym miesiącem w tym roku, kiedy statystyki produkcji nie były zaburzone przez efekty kalendarzowe (różnice w liczbie dni roboczych w porównaniu z poprzednim rokiem), w związku z czym dynamika produkcji bez korekty sezonowej wreszcie pokazała faktyczny trend. Wzrost produkcji po oczyszczeniu z wahań sezonowych był zresztą zbliżony i wyniósł 6,7% r/r – tyle samo co w czerwcu i drugi najlepszy wynik w tym roku. Tradycyjnie, szybkie wzrosty produkcji odnotowano w działach przemysłu nastawionych na eksport, co potwierdza, że dobra sytuacja w polskim przetwórstwie jest pochodną ożywienia gospodarczego w Europie.

Znacznie większą niespodzianką były wyniki branży budowlanej, gdzie produkcja wzrosła o 19,8% r/r, najmocniej od stycznia 2012 (konsensus 13,3%). Najbardziej podskoczyła produkcja w firmach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 33,7% r/r) oraz w tych zajmujących się wznoszeniem budynków (o 13,1% r/r), co naszym zdaniem sugeruje, że w III kwartale długo oczekiwane ożywienie inwestycyjne wreszcie nabiera siły.

Sprzedaż rośnie przyzwoicie

Wzrost sprzedaży detalicznej w lipcu realnie o 6,8% r/r to całkiem dobry wynik świadczący o utrzymywaniu się wysokiego popytu ze strony gospodarstw domowych, szczególnie, że tym razem odczyt nie był zaburzany efektami kalendarzowymi. Sprzedaż dóbr trwałych (kategoria „meble, RTV, AGD”) powróciła do dynamiki rzędu 9% r/r (11,7% m/m) co w naszym odczuciu jest wyrazem wysokiego poziomu optymizmu konsumentów, który sygnalizują wskaźniki oparte na badaniach ankietowych.

PPI w górę

Inflacja PPI wzrosła w lipcu do 2,2% r/r z 1,8% r/r w czerwcu po wzroście cen o 0,3% m/m. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu poszły w górę ze względu na droższe surowce i osłabienie złotego. Spodziewamy się dalszego lekkiego wzrostu inflacji PPI w kolejnych miesiącach, przy czym w grudniu możliwy jest mocniejszy spadek po wpływem efektu wysokiej bazy.

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
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
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, Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl