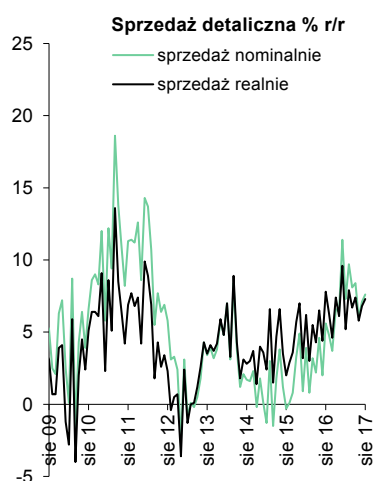
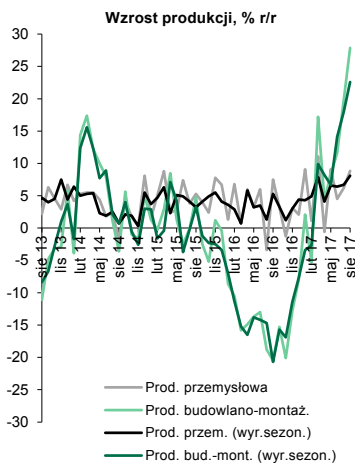


KOMENTARZ NA GORĄCO

19 września 2017

Sierpniowe przyspieszenie produkcji i sprzedaży

Produkcja przemysłowa przyspieszyła w sierpniu z 6,2% r/r do 8,8%. Tymczasem rynek oczekiwał 5,9% r/r (a my 6,1% r/r), czyli wyniku nieco niższego niż za lipiec (6,2% r/r). Tym razem przyspieszenie w produkcji nie miało związku z różnicami w dniach roboczych. Osiągnięta dynamika produkcji oczyszczonej z wahań sezonowych, 8,1% r/r, jest najwyższą odnotowaną od grudnia 2011 roku. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 23,5% r/r, czyli nieco niżej niż zakładał rynek (24% r/r) i my (27,9% r/r), ale mimo to trudno mówić o podważeniu przez ten odczyt oczekiwań na przyspieszenie inwestycji w III kw. Dane o sprzedaży detalicznej pokazały wzrost na poziomie 6,9% r/r w ujęciu realnym, tj. w podobnym tempie jakie można obserwować od początku tego roku co wzmacnia nasz pogląd, że dynamika konsumpcji prywatnej utrzyma się blisko 5% r/r w III kw. Choć ten zestaw danych może uruchomić na rynku falę rewizji prognoz wzrostu gospodarczego i odbił się pozytywnie na złotym, to większość członków RPP może pozostać przy opinii, że stopy powinny zostać utrzymane na obecnym poziomie do końca 2018 roku lub nawet dłużej.



Produkcja przemysłowa narzuciła wysokie tempo

Produkcja przemysłowa przyspieszyła w sierpniu z 6,2% r/r do 8,8% i tym razem nie miało to związku z różnicami w dniach roboczych, bo zarówno lipiec jak i sierpień nie były zaburzane przez ten czynnik. W ujęciu odsezonowanym zobaczyliśmy ruch z 6,7% r/r do 8,1% co jest najwyższym odnotowanym tempem wzrostu produkcji od grudnia 2011 roku. Sektor przetwórczy zaprezentował silny 8,6-procentowy wzrost w skali roku i to pomimo wysokiej bazy, co wzmacnia poczucie, że nie mamy do czynienia z jednorazowym wyskokiem w danych.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 23,5% r/r, czyli nieco niżej niż zakładał rynek (24% r/r) i my (27,9% r/r), ale mimo to trudno mówić o podważeniu przez ten odczyt oczekiwań na przyspieszenie inwestycji w III kw.

Pisaliśmy przed danymi o produkcji, że choć w tym roku układ dni roboczych wokół święta 15 sierpnia zachęcał bardziej niż rok temu żeby wziąć wolne, to naszym zdaniem pod względem efektywnego czasu pracy ten sierpień był tylko nieznacznie krótszy niż ten z 2016 roku i że w naszym odczuciu trendy gospodarcze pozostały silne. Zestaw danych z GUS potwierdził nasze założenia. Po dzisiejszej publikacji, szacunek wzrostu PKB po stronie wartości dodanej wskazał na 4,2% r/r.

Sprzedaż detaliczna pozostaje mocna

Dane o sprzedaży detalicznej pokazały wzrost na poziomie 6,9% r/r w ujęciu realnym, tj. w podobnym tempie jakie można obserwować średnio od początku tego roku, ale lepszym niż w czerwcu i lipcu. W danych widać utrzymywanie się solidnej 4-17% r/r dynamiki we wszystkich kategoriach. Mimo wysokiego tempa wzrostu w danych o sprzedaży detalicznej nie widać nasilenia presji inflacyjnej. W większości kategorii wzrost cen wahał się między -6,2%, a 0,0% r/r. Wyjątkiem były paliwa (4,3% r/r) i żywność (3,8% r/r). Pokazuje to, że III kw. powinien przynieść utrzymanie tempa dynamiki konsumpcji indywidualnej na poziomie ok. 5% r/r, czemu sprzyja nasilająca się presja płacowa oraz wysokie tempo wzrostu zatrudnienia.

Dynamika PPI skoczyła do 3% r/r

Inflacja PPI wzrosła w sierpniu z 2,2% r/r do 3% r/r za sprawą droższych surowców. Zarówno presja od strony cen żywności i paliw w handlu detalicznym jak i presja kosztowa ujawniana przez PPI działają w stronę nasilenia się w kolejnych okresach inflacji w Polsce. Nie wydaje nam się jednak, żeby miało się to dziać w takim tempie, które wywołałoby reakcję RPP.

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

Generalnie zestaw danych o produkcji, sprzedaży detalicznej i PPI może wcale nie zmienić komunikowanego wciąż przez większość członków planu utrzymania stóp bez zmian co najmniej do końca 2018 roku.

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