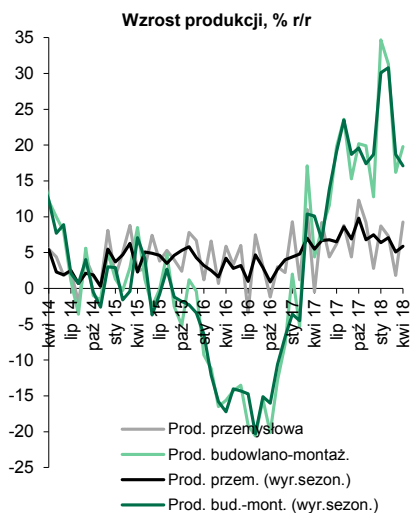


KOMENTARZ EKONOMICZNY

21 maja 2018

W budownictwie mniej wzrostu produkcji, więcej wzrostu cen

Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 9,3% r/r wobec 1,8% miesiąc wcześniej. Taki rezultat to pozytywne zaskoczenie (rynek zakładał wzrost o 8,5%, my o 8,1%). W ujęciu odsezonowanym wzrost produkcji wyniósł 5,9% r/r, czyli niewiele niżej niż średnia za I kw. (6,2%). W produkcji budowlano-montażowej wystąpił wzrost o 19,7% r/r, czyli wyraźnie mniejszy niż oczekiwał rynek 24,8% r/r. Może to być oznaką pojawiania się ograniczeń po stronie podaży w tym sektorze przy wciąż silnym popycie, zwłaszcza że, ceny produkcji budowlano-montażowej wzrosły w kwietniu o 2,1% r/r i miara ta była najwyższa od stycznia 2009 r. Inflacja PPI wyniosła w kwietniu 1,1% r/r, nieco powyżej naszej prognozy (1,0% r/r) i oczekiwań rynku (0,8% r/r), co jest przede wszystkim wyrazem drożejącej ropy. Potraktowane łącznie, kwietniowe dane o produkcji nie skłaniają nas do rewizji prognoz ścieżki PKB zakładających stopniowe spowalnianie wzrostu gospodarczego w tym roku.



Produkcja przemysłowa silniejsza od oczekiwań, odbicie PPI

Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 9,3% r/r wobec 1,8% miesiąc wcześniej. Taki rezultat to pozytywne zaskoczenie (rynek zakładał wzrost o 8,5%, my o 8,1%), pomimo pogorszenia nastrojów wśród przedsiębiorstw strefy euro jakie miało miejsce w I kw.br. Przypomnijmy, że marcowy wynik produkcji pozostawał wiele do życzenia. Przyspieszenie dynamiki produkcji przemysłowej dokonano się głównie za sprawą pozytywnej różnicy w dniach roboczych i faktu, że Wielkanoc wypadła w tym roku w marcu a w 2017 r. w kwietniu. Najszybszy wzrost wystąpił w „produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej”, aż o 24,6% r/r. Wśród najszybciej rosnących działów pojawiło się też kilka o dużym udziale produkcji na eksport (np. meble, maszyny i urządzenia). W ujęciu odsezonowanym wzrost produkcji wyniósł 5,9% r/r, czyli niewiele niżej niż średnia za I kw. (6,2%).

Inflacja PPI wyniosła w kwietniu 1,1% r/r, nieco powyżej naszej prognozy (1,0% r/r) i oczekiwań rynku (0,8% r/r). W skali miesiąca ceny wzrosły o 0,3% m/m, głównie pod wpływem droższej ropy naftowej, która podbiła ceny w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej aż o 5,5% m/m. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji PPI w kolejnych miesiącach, m. in. pod wpływem dalszego wzrostu cen ropy oraz osłabienia złotego.

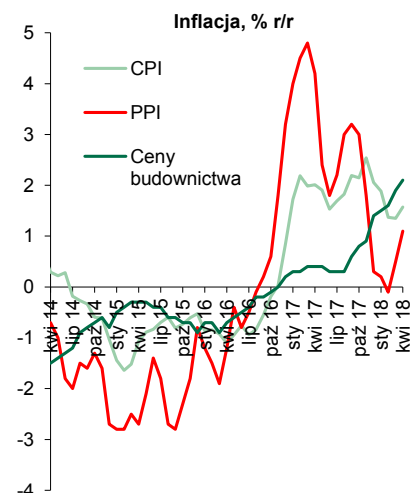
Branża budowlana podnosi ceny

W produkcji budowlano-montażowej wystąpił wzrost o 19,7% r/r, czyli wyraźnie mniejszy niż oczekiwał rynek 24,8% r/r. Może to być oznaką pojawiania się ograniczeń po stronie podaży w tym sektorze (brak rąk do pracy). Widać też, że firmy budowlane działając w pobliżu granicy możliwości produkcyjnych nie mają oporów w podnoszeniu cen swoich usług.

Ceny produkcji budowlano-montażowej wzrosły w kwietniu o 2,1% r/r i miara ta była najwyższa od stycznia 2009 r. Naszym zdaniem jest to pochodna coraz mocniejszych ograniczeń podaży w budownictwie, które będą miały przełożenie na ścieżkę inwestycji w tym roku.

Rynek mieszkaniowy prze w górę, ale nadchodzi stabilizacja

Rynek mieszkaniowy wciąż jest w fazie wzrostowej. W kwietniu 12-miesięczna suma mieszkań oddanych do użytkowania wyniosła 184,5 tys., czyli najwięcej od kiedy dostępne są porównywalne dane (1991 r.). Liczba rozpoczętych budów również była rekordowa i wyniosła 215,1 tys. Z kolei liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę od kilku miesięcy stabilizuje się na poziomie ok. 255 tys., co sugeruje zatrzymanie wzrostów na tym rynku w nadchodzących kwartałach.

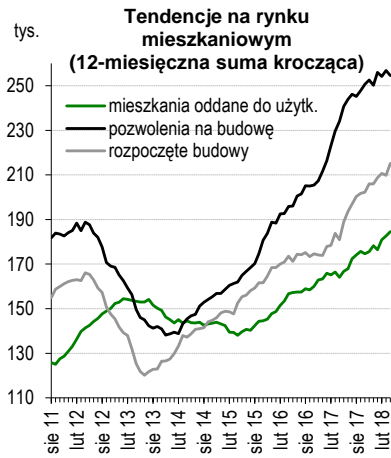


DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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