

KOMENTARZ EKONOMICZNY

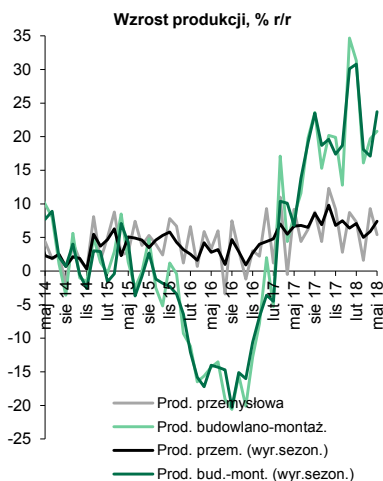
19 czerwca 2018

Produkcja pobiła oczekiwania

Produkcja przemysłowa wzrosła w maju o 5,4% r/r, dużo bardziej niż zakładał konsensus rynkowy 3,6% i więcej niż wynosiła nasza prognoza 3,9%. Za spowolnieniem z 9,3% r/r w kwietniu stała różnica w dniach roboczych, ale wygląda na to, że sektor przemysłowy odczuł jednocześnie poprawę w popycie zagranicznym. Wciąż jednak zakładamy, że kolejne kwartały przyniosą stopniowe wytracanie tempa przez gospodarkę strefy euro. Odbije się to z czasem negatywnie na polskim eksporcie oraz produkcji przemysłowej. Produkcja budowlana i montażowa wzrosła w maju o 20,8% r/r, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dadzą o sobie znać ograniczenia w możliwościach produkcyjnych i zobaczymy wyhamowywanie wzrostu w budownictwie.

Marcin Luziński
tel. 22 534 18 85
marcin.luzinski@bzwbk.pl

Grzegorz Ogonek
tel. 22 534 19 23
grzegorz.ogonek@bzwbk.pl



Produkcja przemysłowa wzrosła w maju o 5,4% r/r, dużo bardziej niż zakładał konsensus rynkowy 3,6% i więcej niż wynosiła nasza prognoza 3,9%. Za spowolnieniem z 9,3% r/r w kwietniu stała różnica w dniach roboczych, ale wygląda na to, że sektor przemysłowy odczuł jednocześnie poprawę w popycie zagranicznym. Sektory zorientowane na produkcję eksportową odnotowały wysokie stopy wzrostu (produkcja maszyn i urządzeń zwiększyła się o 21% r/r). Miara wzrostu produkcji przemysłowej oczyszczona z efektów kalendarzowych wyniosła 7,4% r/r wobec 5,9% w kwietniu oraz 5% w marcu. Był to jej najwyższy odczyt w tym Z majowym odczytem produkcji można wiązać nadzieje, że pogorszenie nastrojów na zachodzie Europy nie będzie zjawiskiem trwałym. Wciąż jednak zakładamy, że kolejne kwartały przyniosą stopniowe wytracanie tempa przez gospodarkę strefy euro. Sugerują to wskaźniki wyprzedzające. Odbije się to z czasem negatywnie na polskim eksporcie oraz produkcji przemysłowej.

Produkcja budowlana i montażowa wzrosła w maju o 20,8% r/r, zgodnie z naszymi oczekiwaniami a powyżej mediany oczekiwań rynkowych (17,8%). Motorem wzrostu jest wznoszenie obiektów inżynierii lądowej i wodnej – czyli kategoria zasilana środkami unijnymi, która obrazuje wzmoczoną aktywność inwestycyjną samorządów, na mniej niż pół roku przed wyborami lokalnymi. Wzrost w tej kategorii wyniósł 36,8% r/r.

Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dadzą o sobie znać ograniczenia w możliwościach produkcyjnych i zobaczymy wyhamowywanie wzrostu w budownictwie, aczkolwiek będzie to przebiegało stopniowo. Możliwe, że dopiero w dwóch ostatnich miesiącach roku dynamika produkcji budowlanej spadnie poniżej +10% r/r.

Inflacja PPI przyspieszyła w maju do 2,8% r/r z 1% w kwietniu. W ujęciu m/m jej wzrost wyniósł 1,2%. Ceny produkcji przemysłowej przesunęły się w górę za sprawą słabszego złotego (średnia dla EURPLN za maj wyniosła 4,28 wobec 4,19 za kwiecień) oraz wyższych cen surowców. Składniki PPI opisujące zachowanie cen wyrobów wysoko przetworzonych rosną jednak powoli. Spodziewamy się, że dynamika PPI będzie narastać w kolejnych miesiącach. Ponownie zwiększyła się dynamika cen w budownictwie, do 2,4% r/r (dzięki wzrostowi o 0,3% m/m). To najwyższy odczyt od stycznia 2009. Sytuacja w budownictwie (bardzo duże wykorzystanie mocy produkcyjnych) odbija się na cenach produkcji sprzedanej tego sektora. Oczekujemy, że ta miara inflacji będzie nadal rosła w kolejnych miesiącach.

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