

KOMENTARZ EKONOMICZNY

20 sierpnia 2018

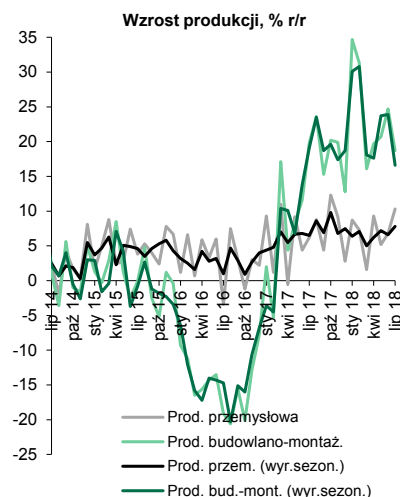
Mocne wejście przemysłu w drugie półrocze

Wzrost produkcji przemysłowej wyniósł w lipcu 10,3% r/r, wobec 6,8% r/r w czerwcu. Zakładaliśmy odbicie do 9,9% r/r, konsensus rynkowy wynosił 10%. Dane oczyszczone z wahań sezonowych i efektów kalendarzowych pokazały wzrost produkcji przemysłowej w lipcu o 7,8% r/r, najwyższy od października 2017 r. Dynamika produkcji budowlano-montażowej wyhamowała w lipcu do 18,7% r/r, z 24,7%, bardziej niż zakładaliśmy my i konsensus. Wyraźne niedobory siły roboczej w tym sektorze musiały z czasem doprowadzić do wyhamowania dynamiki produkcji. Dość powszechne jest wśród ekonomistów założenie, że drugie półrocze będzie już pod znakiem spowolnienia gospodarczego. Lipcowe dane o produkcji sugerują, że to spowolnienie z 5,1% r/r odnotowanego w II kw. (według wstępnego szacunku GUS) będzie postępowało stopniowo.

Grzegorz Ogonek

tel. 22 534 19 23

grzegorz.ogonek@bzwbk.pl



Dużo lepszy raport dla produkcji przemysłowej niż poprzedni

Wzrost produkcji przemysłowej wyniósł w lipcu 10,3% r/r, wobec 6,8% r/r w czerwcu. Zakładaliśmy odbicie do 9,9% r/r, konsensus rynkowy wynosił 10%. Pomogła korzystniejsza różnica r/r w dniach roboczych niż w czerwcu. O ile poprzedni raport pozostawiał cię wątpliwości, czy sektor nie zacznie spowalniać to lipcowy odczyt wypadł całkiem dobrze. Przetwórstwo przemysłowe pokazało odbicie z 6,5% r/r do 10,2%, a produkcja w zakresie wytwarzania energii przyspieszyła jeszcze do 15,9% r/r. Wysokie, dwucyfrowe dynamiki produkcji wystąpiły w wielu branżach eksportowych (np. w produkcji maszyn i urządzeń, pozostałego sprzętu transportowego i wyrobów z metali). Dane oczyszczone z wahań sezonowych i efektów kalendarzowych pokazały wzrost produkcji przemysłowej w lipcu o 7,8% r/r, najwyższy od października 2017 r. i trzeci najwyższy od początku ożywienia gospodarczego. Lipcowe dane sugerują, że zakładane przez nas spowolnienie miesięcznych odczytów może przyjść z opóźnieniem, a polski przemysł ogólnie nie odczuwa na razie efektów wojen celnych.

Spowolnienie w sektorze budowlanym

Produkcja budowlano-montażowa odnotowała w lipcu wzrost o 18,7% r/r, wobec 24,7% r/r poprzednio. Podobnie jak konsensus oczekiwaliśmy, że jeszcze w tym miesiącu utrzyma się tempo przekraczające 20% r/r, przypominając jednak, że wyraźne niedobory siły roboczej w tym sektorze musiały z czasem doprowadzić do wyhamowania dynamiki produkcji. Jednocześnie sektor nadal odczuwa silny popyt ze strony samorządów (wybory lokalne tej jesieni). Słabość produkcji budowlanej wystąpiła w zakresie budownictwa mieszkaniowego (wyhamowanie z 18,7% r/r do 14,1%). Dane z rynku mieszkaniowego zdają się to potwierdzać.

W lipcu 12-miesięczna suma mieszkań oddanych do użytkowania wyniosła 181 tys., czyli najmniej od stycznia tego roku, a w porównaniu do czerwca spadła o 2,1 tys. Liczba wydanych pozwoleń na budowę jest obecnie na poziomie ok. 250 tys., co jest najniższą wartością od grudnia 2017.

Naszym zdaniem wciąż możliwe jest, że dynamika produkcji budowlanej przekroczy jeszcze 20% r/r w kilku miesiącach 2018 r. w miarę oddawania obiektów szykowanych pod wybory. Mimo ograniczeń po stronie dostępności siły roboczej, dużo niższe odczyty produkcji budowlanej niż to co mogliśmy oglądać do tej pory w tym roku, prawdopodobnie wystąpią dopiero z początkiem 2019 r.

PPI w dół, ale w budownictwie presja na ceny rośnie

Inflacja PPI obniżyła się w lipcu do 3,4% r/r z 3,7% r/r w czerwcu. W skali miesiąca ceny w przemyśle wzrosły o 0,1% m/m, naszym zdaniem w znacznej mierze dzięki słabszemu złotemu.

Marcin Luzziński

tel. 22 534 18 85

marcin.luzinski@bzwbk.pl

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 Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

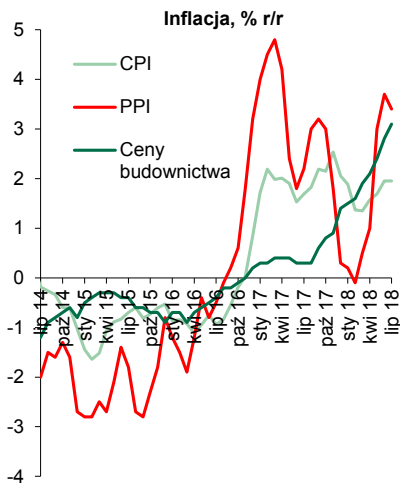
Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400



Ceny surowców obniżyły się, co miało negatywne przełożenie na PPI. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach inflacja PPI będzie się obniżała w kierunku 2% r/r.

Z kolei inflacja cen produkcji budowlano-montażowej wzrosła do 3,1% r/r z 2,8% r/r w czerwcu i była najwyższa od 2008 r. Dynamika tej kategorii odzwierciedla naszym zdaniem rosnącą presję kosztową w budownictwie i naszym zdaniem w kolejnych miesiącach ta miara inflacji zbliży się do 4% r/r.

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