

Komentarz na gorąco

Obraz gospodarki bez zmian

23 lipca 2007

Opublikowane dziś dane o inflacji bazowej za czerwiec i wyniki badań koniunktury w lipcu nie zmieniły obrazu sytuacji gospodarczej. Zgodnie z oczekiwaniami uważnie obserwowana przez rynek inflacja netto (CPI po wyłączeniu cen żywności i paliw) przyspieszyła do 1,8% r/r z 1,65% w maju. Pozostałe miary inflacji bazowej również wzrosły, ale nadal tylko jedna z nich jest powyżej celu inflacyjnego. Oznacza to, że fundamentalna presja inflacyjna co prawda stopniowo narasta, ale z bardzo niskiego poziomu i pozostaje stosunkowo słaba. Jednocześnie utrzymuje się optymistyczna ocena koniunktury przez przedsiębiorstwa z różnych sektorów gospodarki. Oznacza to, że na początku III kwartału utrzymują się wzrostowe tendencje w gospodarce, choć ze względów statystycznych kolejne kwartały tego roku nie będą tak udane jak pierwszy. W sumie, dzisiejsze dane nie miały wpływu na rynek, dla którego istotniejsze będą jutrzejsze dane o sprzedaży detalicznej.

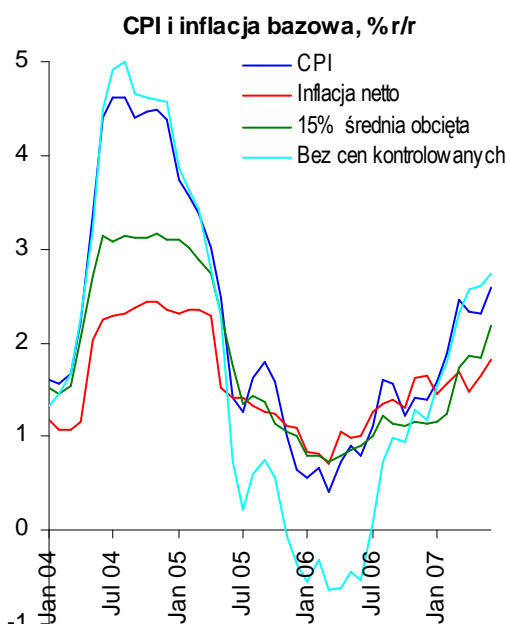
Inflacja bazowa zgodnie z oczekiwaniami w górę

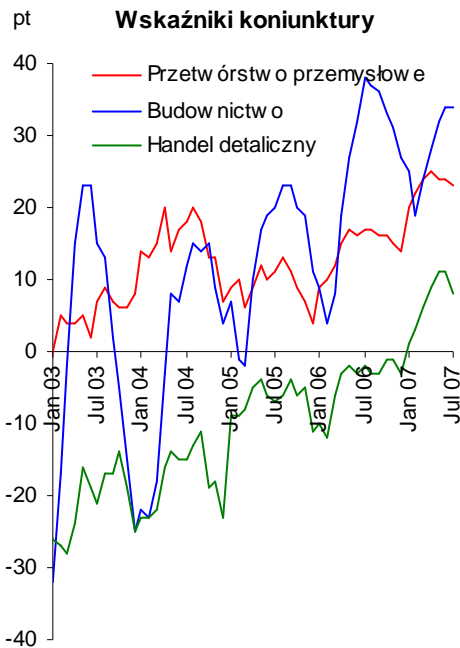
Narodowy Bank Polski opublikował dziś o 14:00 dane o inflacji bazowej za czerwiec. Zgodnie z oczekiwaniami, pokazały one wzrost wszystkich obliczanych przez NBP miar inflacji bazowej. Inflacja netto przyspieszyła, zgodnie z naszymi szacunkami opartymi o dane CPI i konsensusem rynkowym, do 1,8% r/r z 1,65% r/r w maju. Wzrost pozostałych miar wynosił od 0,12 pkt proc. (dla inflacji po wyłączeniu cen kontrolowanych, która wzrosła z 2,62% r/r do 2,74% r/r) do 0,36 pkt proc. (dla CPI po wyłączeniu cen o największej zmienności, która przyspieszyła z 1,89% do 2,25% r/r). 15% średnia obciążona wzrosła do 2,18% r/r z 1,83% r/r. Inflacja CPI po wyłączeniu cen o największej zmienności i cen paliw wzrosła do 2,15% r/r z 1,94% r/r.

Wzrost wszystkich miar inflacji bazowej potwierdza, że fundamentalna presja inflacyjna, która jest przedmiotem obaw RPP w znacznie większym stopniu niż przejściowe szoki na rynku żywności i paliw, stopniowo ulega wzmocnieniu. Nadal jednak pozostaje stosunkowo słaba, o czym świadczy fakt, że tylko jedna miara inflacji bazowej przekracza cel inflacyjny. Naszym zdaniem dane nie zmieniają obrazu średnioterminowych perspektyw inflacji postrzeganych przez RPP.

Sezonowe pogorszenie koniunktury lipcu

Według opublikowanych dziś o 14:00 przez Główny Urząd Statystyczny wyników badań koniunktury za lipiec, ocena ogólnego klimatu koniunktury w przetwórstwie przemysłowym jest w lipcu nadal optymistyczna, korzystniejsza niż w analogicznym miesiącu od początku lat 90-tych, choć nieco gorsza od sygnalizowanej w czerwcu (spadek wskaźnika w ciągu miesiąca do 23 z 24, ale w ujęciu rocznym wzrost o 6 pkt.). Na nieznaczne obniżenie pozytywnych nastrojów wpływają nieco ostrożniejsze niż przed miesiącem oceny zarówno bieżącego jak i przewidywanego portfela zamówień i produkcji, a w konsekwencji także sytuacji finansowej.





W budownictwie utrzymuje się obserwowana od 2004 r. wzrostowa tendencja ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie. W lipcu oceniany jest on pozytywnie, podobnie jak w czerwcu (wskaźnik na poziomie 34). Spowodowane to jest optymistycznymi ocenami dotyczącymi portfela zamówień i bieżącej produkcji, przy nieco ostrożniejszych niż w ubiegłym miesiącu odpowiednich prognozach. Bieżąca sytuacja finansowa przedsiębiorstw jest oceniana nieco lepiej w czerwcu. Przewidywania w tym zakresie są również bardzo korzystne. W ujęciu rocznym wskaźnik koniunktury dla budownictwa spadł o 4 pkt. i był to pierwszy spadek od 3 lat, ale w naszej ocenie jest to efekt bardzo wysokiej bazy z analogicznego miesiąca 2006 r., a nie sygnał załamania pozytywnej tendencji w tym sektorze gospodarki.

Kontynuowana jest również obserwowana od 2003 r. wzrostowa tendencja ogólnego klimatu koniunktury w handlu detalicznym (co prawda sezonowy spadek z 11 do 8 pkt., ale w ujęciu roczny przyrost o 10 pkt.). W lipcu oceniany jest on pozytywnie, choć nieco mniej korzystnie niż w czerwcu. Wpływają na to mniej optymistyczne od sygnalizowanych przed miesiącem oceny dotyczące bieżącej i przyszłej sprzedaży. Zarówno bieżąca sytuacja finansowa jak i jej prognozy na najbliższe miesiące są oceniane korzystnie, podobnie jak w czerwcu.

Przedsiębiorstwa ze wszystkich badanych sektorów zasignalizowały dalszy wzrost zatrudnienia w najbliższych miesiącach. Jednocześnie nie wzrosły oczekiwania dotyczące dynamiki cen w najbliższym okresie. W budownictwie oczekiwany wzrost cen uległ nawet obniżeniu w porównaniu z przewidywaniami z czerwca, choć nadal jest najbardziej znaczący ze wszystkich sektorów.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. 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. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group