

Spadek produkcji przemysłowej był nieco mniejszy od oczekiwań potwierdzając, że drugi kwartał w tym sektorze był lepszy od pierwszych trzech miesięcy roku. Co prawda, w budownictwie drugi kwartał był gorszy, ale tempo wzrostu w czerwcu utrzymało się na plusie. Podtrzymujemy prognozę dalszego spowolnienia tempa wzrostu PKB w II kw. (w okolicach zera), za sprawą gorszego wyniku sektora usług. GUS podał dziś również, że inflacja PPI wyniosła 4% (powyżej prognoz), za co odpowiadało osłabienie złotego w czerwcu oraz wzrost cen paliw. Dane były neutralne dla rynku, powodując niewielki ruch stóp procentowych w górę.

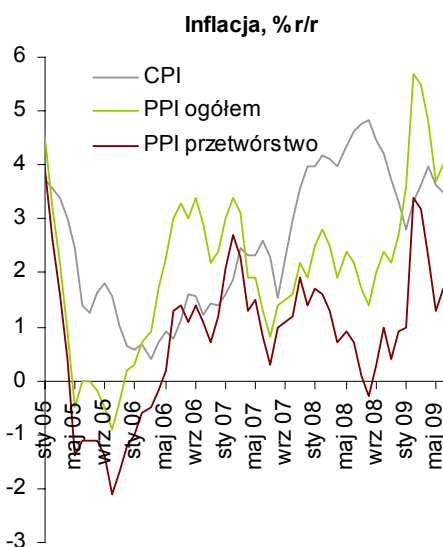
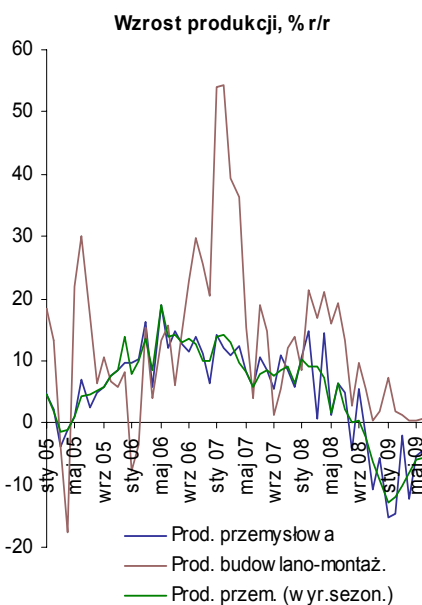
Nieźle wyniki produkcji

Produkcja przemysłowa w czerwcu spadła o 4,3% r/r w porównaniu ze spadkiem o 5,2% w maju. Jest to wynik lepszy od oczekiwań rynkowych i naszej prognozy na poziomie ok. -6%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja przemysłowa była na poziomie o 5,6% niższym niż przed rokiem (-5,9% w maju). Tym samym, czerwiec był miesiącem z najlepszym wynikiem produkcji przemysłowej w tym roku i choć oczywiście za wcześnie, aby stwierdzić znacząca poprawę sytuacji i oczekiwać rychłego wzrostu produkcji, wynik ten jest pozytywną niespodzianką, szczególnie w kontekście gorszego od oczekiwań wskaźnika PMI. Również w sektorze budowlanym wynik był lepszy od oczekiwań – produkcja wzrosła o 0,6% r/r w porównaniu z oczekiwaniem na delikatny spadek. Choć wynik produkcji budowlano-montażowej kształtuje się w okolicach zera od kilku miesięcy, w tym roku jeszcze nie zanotowaliśmy spadku w ujęciu rocznym.

Łącznie w drugim kwartale w sektorze budowlanym nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu produkcji do 0,5% r/r (3,5% w pierwszym kwartale). Natomiast w przypadku produkcji przemysłowej widać poprawę (spadek o 7,2% r/r wobec -10,6% w pierwszym kwartale). Jednak pomimo tego, spodziewamy się gorszego wyniku jeśli chodzi o ogólny wskaźnik PKB (w okolicach zera), ze względu na spowolnienie w sektorze usług.

Inflacja PPI powyżej prognoz

Ceny producenta w czerwcu wzrosły o 0,6%. Oznacza to przyspieszenie rocznego wskaźnika do 4,0% z 3,7% w maju. Ceny w górnictwie wzrosły w czerwcu o 2,3% a w przetwórstwie przemysłowym o 0,8%, za co w znacznej mierze odpowiadało (przynajmniej częściowo automatycznie poprzez przeliczenie cen eksportowych) osłabienie kursu złotego obserwowane w poprzednim miesiącu oraz wzrost cen paliw (wzrost cen produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej o ponad 11%). Według GUS, zanotowano spadek cen w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę o 1,7%, za co odpowiadało obniżenie cen wytwarzaniu i dystrybucji gazu o ponad 7%.



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 wynikać. 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