

Wyniki produkcji przemysłowej oraz budowlanej były w kwietniu gorsze od prognoz. Różnica nie była naszym zdaniem na tyle istotna, aby negatywnie wpłynąć na prognozy wzrostu PKB, ale należy pamiętać o nowym czynniku ryzyka dla II kwartału jakim są skutki powodzi. Na razie podtrzymujemy szacunki zakładające utrzymanie wzrostu PKB do końca roku nieco powyżej 3% r/r.

Dane o PPI były powyżej prognoz, głównie pod wpływem wzrostu cen surowców. Nie ma jednak sygnałów popytowej presji na ceny w sektorze producentów.

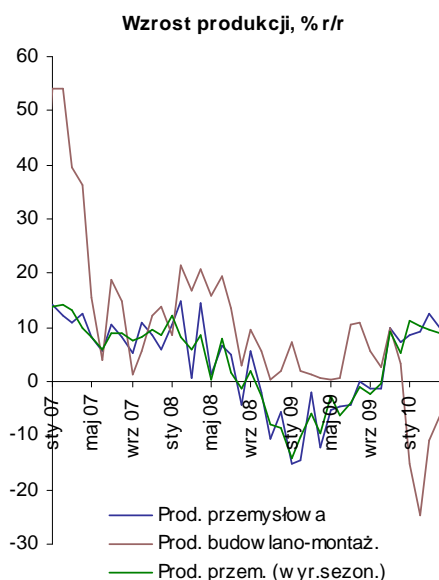
Minutes z posiedzenia RPP w kwietniu nie zmieniają oceny dotyczącej perspektyw polityki pieniężnej.

Nieco gorsze dane o produkcji

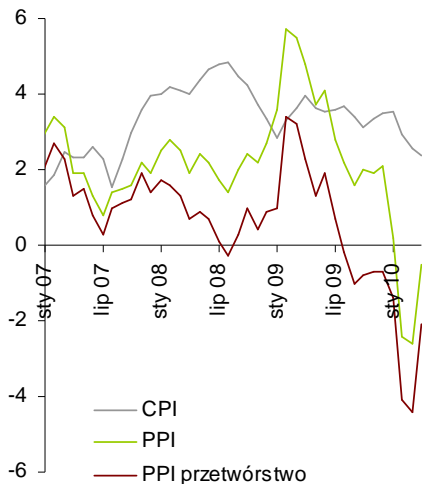
Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł w kwietniu 9,9% r/r i był poniżej naszej prognozy (10,9% r/r) oraz konsensusu rynkowego (10,4%). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja wzrosła o 8,8% r/r i spadła o 2,1% m/m, co jest najniższym wynikiem w tym roku. Dane wskazują na lekkie wyhamowanie pozytywnych tendencji w polskim przemyśle, co w pewnym stopniu było z wyprzedzeniem sygnalizowane przez wskaźniki aktywności PMI w ostatnich miesiącach, chociaż z drugiej strony wzrost produkcji w porównaniu z poprzednim rokiem nadal jest dynamiczny i napędzany w dużej mierze dzięki branżom kierującym znaczną część produkcji na eksport (utrzymał się bardzo szybki wzrost w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych – o 56,4%, urządzeń elektrycznych – o 43,9%, metali – o 32,9%).

Sektor budowlany kontynuował w kwietniu odrabianie zaległości z dwóch pierwszych miesięcy roku spowodowanych złą pogodą, ale następowało to wolniej niż zakładaliśmy – roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej poprawiła się z -10,9% w marcu do o -6,1% (nasza prognoza -3,6% r/r, konsensus rynkowy -3,8%). Dane za maj również mogą się okazać dla budowlanki gorsze niż wcześniej zakładaliśmy, ze względu na wstrzymanie prac w okresie silnych deszczów i powodzi. Pewne zakłócenia w maju możliwe są również w przemyśle, ze względu na utrudnienia w transporcie na południu kraju, powodujące przerwy w łańcuchu dostaw do przedsiębiorstw (przykładem jest wstrzymanie produkcji w fabryce Fiata w Tychach). W kolejnych miesiącach aktywność w budownictwie powinna się stopniowo poprawiać, a w przemyśle utrzyma się naszym zdaniem umiarkowanie szybki wzrost napędzany eksportem.

W sumie, pierwsze dane o produkcji z II kwartału nie są naszym zdaniem powodem do obniżenia prognoz PKB, ale należy pamiętać o nowym czynniku ryzyka, jakim jest powódź i jej skutki. Na razie nadal spodziewamy się utrzymania dynamiki wzrostu gospodarki nieco powyżej 3%.



Inflacja, % r/r



PPI powyżej prognoz

Tempo spadku PPI w kwietniu wyniosło $-0,5\%$ r/r wobec naszej prognozy $-1,5\%$ i konsensusu rynkowego $-1,4\%$ r/r. Wzrost cen produkcji w porównaniu z marcem o $1,2\%$ związany był przede wszystkim z rosnącymi cenami surowców i kosztów ich przetwarzania. Największe wzrosty zanotowano w górnictwie i wydobywaniu (o $3,6\%$ m/m), a w przetwórstwie przemysłowym – w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej ($10,5\%$) i produkcji metali (o $4,3\%$ m/m). Mimo negatywnej niespodzianki, dynamika PPI pozostaje bardzo niska i może utrzymać się poniżej zera niemal do końca roku, co wskazuje na brak ryzyka inflacyjnego ze strony cen producentów.

Minutes RPP bez wpływu na oczekiwania

W czasie dyskusji na posiedzeniu w kwietniu członkowie RPP dyskutowali o aktualnej sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie, o sytuacji fiskalnej w głównych światowych gospodarkach, oraz o sytuacji w Grecji. Opinie członków Rady jak zwykle były podzielone i trudno na podstawie informacji o przebiegu dyskusji wysnuć jakieś nowe wnioski nt. perspektyw polityki pieniężnej.

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