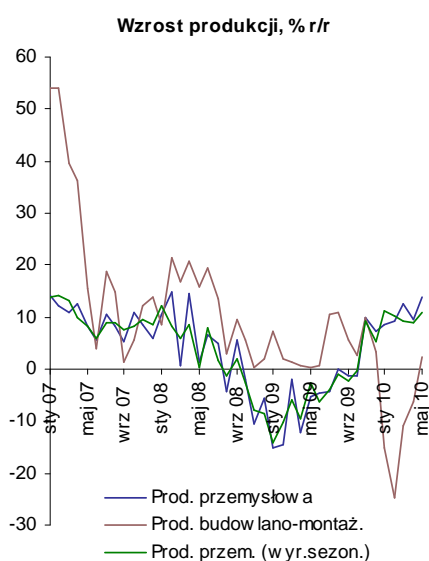


Wzrost produkcji w przemyśle i budownictwie w maju był wyraźnie wyższy od prognoz, potwierdzając kontynuację pozytywnych tendencji w popycie eksportowym oraz odrabianie strat w budowlance z początku roku. Wpływ powodzi na majową aktywność przedsiębiorstw okazał się słabszy niż się obawialiśmy, co daje szansę, że wzrost gospodarczy w drugim kwartale nie będzie niższy niż w pierwszym. Podtrzymujemy prognozy wzrostu PKB w całym roku o ok. 3,2%, przy lekkim przyspieszeniu gospodarki w II półroczu.

Wzrost PPI zgodnie z naszą prognozą przyspieszył do 1,5% r/r, pod wpływem słabszego złotego i droższych surowców. Nie stanowi to jednak istotnego zagrożenia dla krajowej presji inflacyjnej.

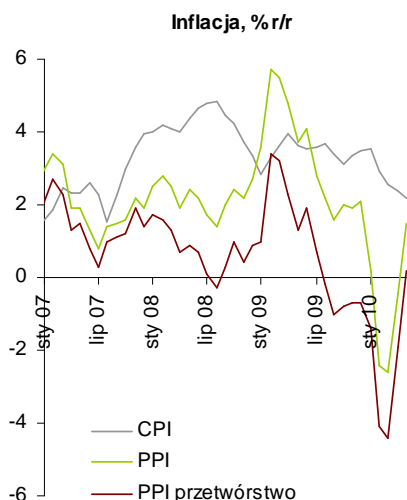


Mocny wzrost produkcji w maju

Produkcja przemysłowa wzrosła w maju o 2% wobec kwietnia i była o 14% wyższa niż przed rokiem. To wynik znacznie powyżej prognoz (konsensus rynkowy 8,4% r/r, nasza prognoza 8,9% r/r). Po wyeliminowaniu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł 10,9% r/r, co jest najlepszym wynikiem od stycznia br. i drugim najlepszym od stycznia 2008. Wzrost produkcji nastąpił w 25 z 34 działów, w tym, podobnie jak w poprzednich miesiącach, przede wszystkim w tych zorientowanych na eksport (najwyższy wzrost utrzymuje się w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych – niemal 100% r/r). Najwyraźniej popyt zagraniczny pozostaje głównym motorem napędowym polskiego przemysłu i ogólnie wzrostu gospodarczego, w czym pomaga poprawa koniunktury u naszych głównych partnerów handlowych (Niemcy) i powstrzymanie aprecjacji złotego.

Produkcja budowlano-montażowa również zaskoczyła na plus i zanotowała w maju wzrost o 2,3% r/r, po czterech miesiącach wyraźnych spadków, których źródłem były bardzo złe warunki atmosferyczne na początku roku. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrost wyniósł 3,4% r/r. Dane sugerują, że firmy kontynuują nadrabianie wcześniejszych zaległości, a negatywny wpływ warunków atmosferycznych w maju (ulewne deszcze, powódź) nie był na tyle istotny aby powstrzymać ten proces. W dalszej części roku odbudowa strat powodziowych może dodatkowo wspierać wyniki produkcji budowlano-montażowej.

Znacznie lepsze od prognoz dane o produkcji w maju wskazują, że negatywny wpływ powodzi na aktywność ekonomiczną w II kwartale może być mniejszy niż ocenialiśmy, w związku z czym wzrost PKB może utrzymać się na poziomie z I kw. (wcześniej zakładaliśmy nieznaczne spowolnienie). W II półroczu nadal spodziewamy się lekkiego przyspieszenia wzrostu, a w całym roku średnio 3,2% r/r.



Wzrost PPI pod wpływem kursu złotego i surowców

Wzrost cen produkcji przemysłowej wzrósł w maju do 1,5% r/r, zgodnie z naszą prognozą (konsensus 0,4% r/r). Miesięczny wzrost (1,6%) był zbliżony do tego w kwietniu. Tak jak założyliśmy, ceny wzrosły głównie w przetwórstwie i górnictwie, za sprawą słabszego złotego (przeliczenie cen eksportowych po wyższym kursie), wyższych cen surowców i metali. Dynamika cen producentów w dalszej części roku powinna naszym zdaniem pozostać na umiarkowanie niskim poziomie (poniżej 2%), nie stanowiąc poważnego zagrożenia dla wzrostu cen konsumpcyjnych.

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