

Indeks aktywności w polskim przemyśle w lipcu okazał się słabszy od oczekiwań, chociaż nadal pozostaje nie tylko powyżej 50 pkt, ale również powyżej długoterminowego trendu. Zanotowano wolniejszy wzrost zamówień i produkcji, przy czym zamówienia eksportowe pozostają głównym motorem wzrostu przemysłu. Obniżamy nieznacznie prognozę produkcji przemysłowej na lipiec (z 12% do ok. 11%) chociaż perspektywy gospodarki na cały rok nie ulegają zasadniczej zmianie.

Ministerstwo Finansów spodziewa się spadku inflacji w lipcu do 2,1%, zakładając mniejszy niż w poprzednich latach i mniejszy niż w naszych prognozach sezonowy spadek cen żywności.

Rynek nie zareagował na publikację dotyczące PMI w Polsce i w strefie euro, ani na prognozę MF.

Spadek aktywności w przemyśle

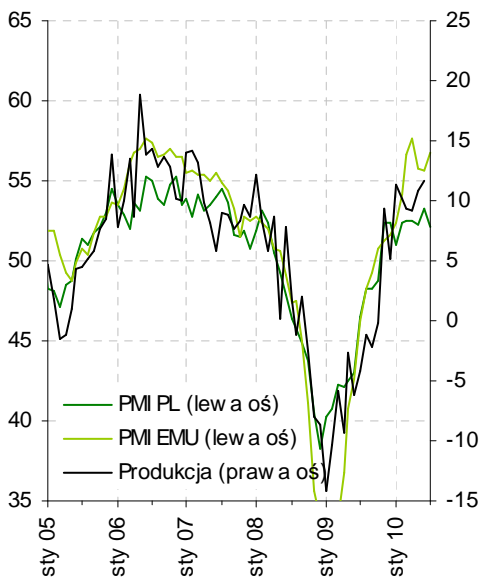
Indeks PMI dla sektora przetwórczego w Polsce zanotował w lipcu nieoczekiwany spadek do 52,1 pkt. z poziomu 53,3 miesiąc wcześniej, podczas gdy zdecydowana większość prognoz rynkowych wskazywała na kontynuację trendu wzrostowego (nasza prognoza i konsensus rynkowy 53,9 pkt.). Co ciekawe, indeks aktywności w sektorze przetwórczym strefy euro wzrósł dość wyraźnie z 55,6 do 56,7 pkt (finalne dane za lipiec były o 0,2 pkt. lepsze niż wstępny odczyt). Według raportu HSBC/Markit indeks pozostał jednak powyżej długoterminowego trendu. Wszystkie pięć komponentów polskiego wskaźnika PMI pogorszyło się w lipcu, przy czym największy spadek zarejestrowały indeksy dot. liczby nowych zamówień oraz czas dostaw. Mimo niższego tempa wzrostu nowych zamówień w stosunku do czerwca, były one wg badania nadal źródłem wzrostu produkcji przemysłowej. Zwraca uwagę utrzymanie silnego wzrostu zamówień eksportowych. Tempo wzrostu produkcji przemysłowej było wg raportu najwolniejsze od stycznia, nieznacznie spadło zatrudnienie.

Gorszy od prognoz wskaźnik PMI skłania do ostrożności jeśli chodzi o prognozę produkcji przemysłowej na lipiec, która dodatkowo jest pod wpływem mniejszej o jeden liczby dni roboczych niż przed rokiem. Nasza prognoza, która przed publikacją danych o PMI była na poziomie 12,0% r/r (konsensus rynkowy w ankiecie Parkietu 12,3%), obniża się do 10,8% r/r. Nadal jest to jednak silny wzrost napędzany przede wszystkim popytem zagranicznym.

Ministerstwo Finansów przewiduje spadek inflacji do 2,1%

Według szacunku Ministerstwa Finansów, stopa inflacji obniżyła się w lipcu do 2,1%. Nasza prognoza to 2,0%, a konsensus rynkowy (w zależności od źródła) 2,0%-2,1%. MF zakłada spadek cen żywności i napojów bezalkoholowych o 0,7% m/m, mniejszy niż w poprzednich latach o tej porze i mniejszy niż wynika z naszych założeń (ok. 1%). Wg resortu, od września CPI zacznie rosnać i na koniec roku prawdopodobnie przekroczy 2,5%.

PMI a produkcja przemysłu
(wyr.sezonowo)



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