

Wzrost produkcji przemysłowej w sierpniu był nieco słabszy niż oczekiwaliśmy, ale wystarczająco silny, aby nie budzić obaw o tempo wzrostu PKB w III kwartale. Tym bardziej, że produkcja w budownictwie wzrosła mocniej od prognoz. W kolejnych miesiącach można oczekiwać stopniowego wygasania dynamiki produkcji w przemyśle do poziomu jednocyfrowego i dalszego ożywienia w budownictwie. Przesunięcie ciężaru wzrostu z popytu zagranicznego na krajowy, wraz z dość wysoką dynamiką cen producentów będzie sprzyjać decyzji o zacieśnieniu polityki pieniężnej.

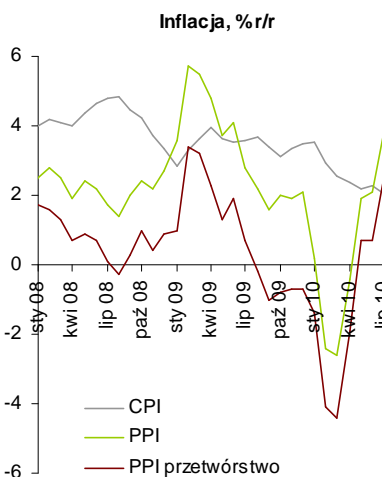
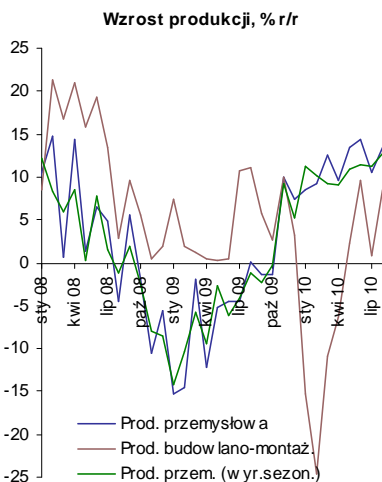
Produkcja nadal przyspiesza

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu przyspieszył w sierpniu do 13,5% r/r, wobec konsensusu rynkowego nieco powyżej 13% i naszej prognozy 15,8% r/r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł 12,7% r/r i był najwyższy od ponad trzech lat. Dane potwierdzają kontynuację pozytywnych tendencji w przemyśle, których siłą napędową jest zapewne nadal popyt zagraniczny, chociaż można oczekiwać, że czynnik ten będzie stopniowo słabł wraz z oczekiwanym spowolnieniem wzrostu w krajach Europy Zachodniej w kolejnych kwartałach. Na razie jednak utrzymujące się od wielu miesięcy dwucyfrowe tempo wzrostu produkcji oraz rosnące wykorzystanie mocy wytwórczych w polskich firmach (wg badań NBP w II kw. br. 79%) wspierają oczekiwania, że w najbliższych kwartałach powinno nastąpić stopniowe ożywienie popytu inwestycyjnego, w miarę jak firmy zaczną rozbudowywać swój potencjał produkcyjny.

Produkcja w budownictwie wzrosła w sierpniu o 8,5% r/r (mocniej od mediany prognoz rynkowych 5,9% i naszej prognozy 7,7%), a po wyłączeniu czynników sezonowych o 4,1% r/r. Potwierdziło to nasze przypuszczenia, że osłabienie w lipcu miało charakter przejściowy, prawdopodobnie związane z warunkami atmosferycznymi i skutkami powodzi. Spodziewamy się przyspieszenia wzrostów w budownictwie w kolejnych miesiącach.

... ceny produkcji również

Wzrost PPI przyspieszył do 4,1% r/r, mniej więcej zgodnie z konsensusem (4,2%) i powyżej naszej prognozy (3,6%). Pomogła w tym m.in. niska baza z ub. roku, kiedy to ceny produkcji spadły o 0,4% m/m (tym razem spadek o 0,2% m/m). Ceny w przetwórstwie obniżyły się po raz pierwszy od marca, o 0,3% m/m, w czym pomógł zapewne efekt mocniejszego złotego, obniżający ceny eksportu. Mocno wzrosły za to ceny w górnictwie, a także ceny produkcji artykułów spożywczych, wyrobów farmaceutycznych i tytoniowych.



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

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Marcin Sulewski 022 586 8342

Email: ekonomia@bzbwbk.pl