

Dane o produkcji za marzec okazały się mieszane. Dynamika produkcji przemysłowej spowolniła bardziej od oczekiwań (do 7,0% r/r), ale jednocześnie wyraźnie mocniejszy od prognoz okazał się wzrost produkcji budowlanej (24,2% r/r). W sumie, dane o produkcji nie zmieniły naszego szacunku wzrostu PKB w I kw. br. Znacznie silniej od przewidywań rynkowych wzrosła inflacja PPI (do 9,3% r/r). Z punktu widzenia RPP dane wydają się w sumie neutralne. Jastrzębie zwrócą zapewne uwagę na silny wzrost produkcji budowlanej i wysoki PPI, a gołębie na rozczarowujący wynik przemysłu, co może zwiększyć ich ostrożność w dozowaniu zaostrzenia polityki pieniężnej. Rynek nie zareagował na publikację danych.

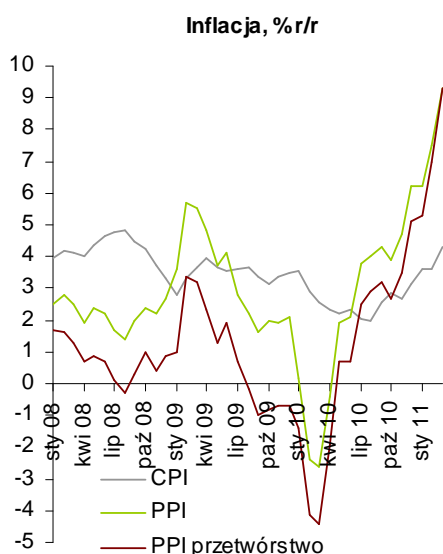
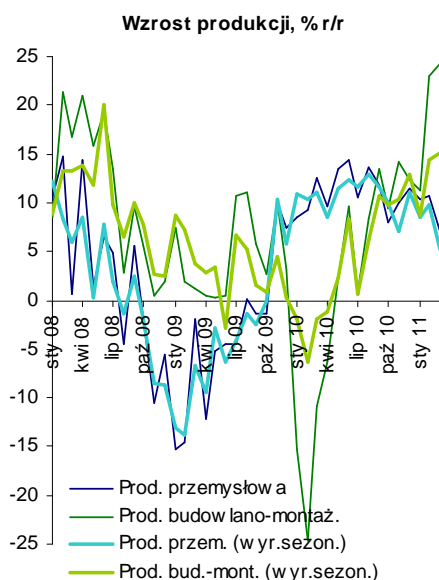
Spowolnienie w przemyśle, przyspieszenie w budownictwie

Roczny wzrost produkcji przemysłowej w marcu spowolnił do 7,0% z 10,7% w lutym. Pogorszenie dynamiki produkcji przemysłu okazało się więc silniejsze niż przewidywaliśmy – nasza prognoza wynosiła 9,6%, tj. była nieznacznie poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 9,7%. Spowolnienie wzrostu produkcji nastąpiło we wszystkich sekcjach przemysłu, w tym w przetwórstwie przemysłowym do 7,5% z 11,3% w lutym. W ocenie wyników produkcji przemysłowej za marzec, trzeba pamiętać o relatywnie wysokiej bazie z marca ub.r., choć oczywiście było to wzięte pod uwagę przy formułowaniu prognoz. W kolejnych miesiącach spodziewamy się kontynuacji jednocyfrowego wzrostu produkcji przemysłowej, m.in. ze względu na stopniowe osłabienie wzrostu popytu zewnętrznego na polskie towary przy umiarkowanym spowolnieniu wzrostu gospodarczego u głównych partnerów handlowych Polski.

O ile wyniki produkcji przemysłu za marzec rozczarowały, to roczny wzrost produkcji budowlanej za ten okres wyniósł aż 24,2% i był lepszy niż najbardziej optymistyczna prognoza rynkowa (czyli nasza prognoza na poziomie 19,3% wobec mediany wynoszącej 15%). Wydaje się, że bardzo silny wzrost produkcji w budownictwie może odzwierciedlać spodziewane przez nas ożywienie aktywności inwestycyjnej w sektorze prywatnym w tym roku, a ponadto jest wynikiem rosnącej skali inwestycji infrastrukturalnych oraz ożywienia w budownictwie mieszkaniowym. W sumie, dane o produkcji przemysłowej i budowlanej nie zmieniają naszego szacunku wzrostu PKB w I kw. br.

Mocniejszy od prognoz wzrost inflacji PPI

Ceny produkcji zwiększyły się w marcu aż o 1,4% m/m, przekładając się na przyspieszenie rocznej inflacji PPI do 9,3% z 7,5% w lutym. Podobnie jak w przypadku inflacji CPI, również wskaźnik inflacji producenta okazał się więc znacznie wyższy od prognoz. Konsensus rynkowy wynosił 8,2% r/r, a nasza prognoza (najwyższa na rynku) była na poziomie 9,0% r/r. Za wzrost inflacji PPI w marcu odpowiedzialny był silny wzrost cen w przetwórstwie przemysłowym (o 1,8% m/m). W pewnej mierze wynikało to ze wzrostu cen surowców na światowych rynkach (wzrost cen produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej aż o 8,5% m/m), ale dużą rolę odegrało zapewne również osłabienie złotego (i stąd znaczny miesięczny wzrost cen wielu dóbr).



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.