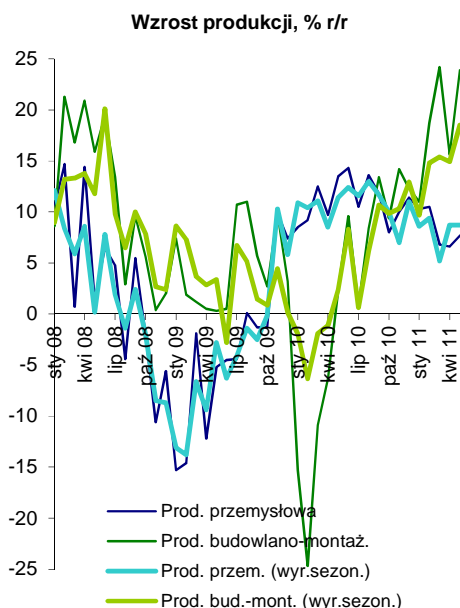


Majowe dane dotyczące produkcji przemysłowej były zgodne z oczekiwaniami (ok. 8% wzrostu), a produkcja budowlano-montażowa zaskoczyła pozytywnie (prawie 24% r/r). Potwierdza to, że w drugim kwartale wzrost gospodarczy utrzyma się prawdopodobnie powyżej 4%. Inflacja PPI była z kolei niższa od oczekiwań, ale wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie. W sumie, dzisiejsze dane są neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej. Po „jastrzębiej” niespodziance inflacyjnej i „gołębiej” odnośnie danych z rynku pracy, dzisiejsze dane potwierdzają wyrażone ostatnio przez członków RPP opinie, że w lipcu nie będzie podwyżki stóp.



### Nieźle w przemyśle, bardzo dobrze w budownictwie

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł w maju 7,7% r/r, trochę mniej niż wskazywała nasza prognoza i konsensus rynkowy (w obu przypadkach 8,2%). Z kolei wzrost produkcji budowlano-montażowej przyspieszył wyraźnie do 23,9% r/r, znacznie mocniej niż się spodziewano (nasza prognoza 18,1%, konsensus 13,9% r/r). Na roczną dynamikę produkcji pewien pozytywny wpływ mogła mieć o jeden większa niż przed rokiem liczba dni roboczych, chociaż szacunki GUS dotyczące wzrostu produkcji po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym (w tym również wpływu dni roboczych) wskazują, że wzrost w przemyśle wyniósł aż 8,7% r/r, czyli nawet więcej niż wskazują dane nieskorygowane. W budownictwie sezonowo wyrównana produkcja wzrosła o 18,5% r/r, najszybciej od czerwca 2008, co jest, jak się wydaje, kolejnym potwierdzeniem trwającego obecnie ożywienia inwestycyjnego.

### Inflacja PPI poniżej oczekiwań, choć wciąż wysoka

Zgodnie z oczekiwaniami inflacja PPI kontynuuje trend spadkowy, po osiągnięciu poziomu 9,5% w marcu. Okazuje się jednak, że spadek jest nawet szybszy od oczekiwań. Inflacja PPI wyniosła w maju 6,5% r/r wobec rynkowych oczekiwań powyżej 7%. Wbrew naszym prognozom, spadły ceny w górnictwie i kopalnictwie (o 1,4% w skali miesiąca) oraz w przetwórstwie przemysłowym (o 0,2%). Oczekujemy, że wskaźnik inflacji PPI będzie kontynuował spadek w najbliższych miesiącach, ale wciąż utrzymywał się będzie na stosunkowo wysokim poziomie, stwarzając ryzyko przenoszenia wysokich cen producenta na ceny detaliczne.

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.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Email: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl)

Marcin Sulewski 022 586 8342

Marcin Luzziński 022 586 8362