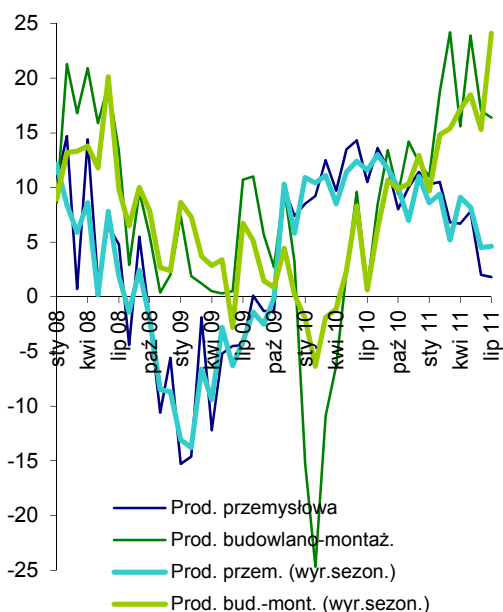


Dzisiejsze dane były bliskie naszym prognozom i nie zmieniły obrazu sytuacji gospodarczej. Spowolnienie produkcji do 1,8% r/r wynikało po części z jednego dnia roboczego mniej niż w lipcu 2010. Produkcja budowlana wzrosła o 16,4% r/r i w najbliższych miesiącach będzie kontynuować ekspansję w szybkim tempie. Spodziewamy się, że produkcja przemysłowa przyspieszy nieco w sierpniu, choć w nadchodzących kwartałach trudno oczekiwać wzrostu w tempie ponad 10% (jak w I kw.) czy nawet 5% (jak w II kw.). Ceny producenta wzrosły o prawie 6%, a ponieważ wynikało to zapewne z osłabienia złotego, to najbliższe miesiące mogą pokazać kontynuację wzrostu.

Wzrost produkcji, % r/r

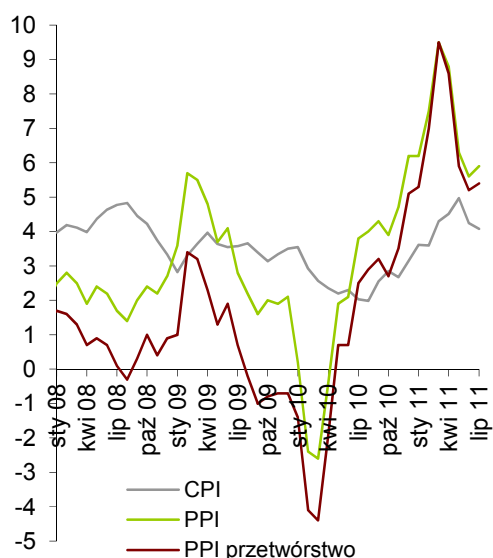


Przemysł nie tak źle, budownictwo wciąż bardzo dobrze

Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 1,8% r/r co było bliskie naszej prognozie 2,2% (podwyższonej po danych o PMI), a poniżej konsensusu rynkowego na poziomie ponad 3%. Dane były pod wpływem jednego dnia roboczego mniej w porównaniu z lipcem 2010, a produkcja wyrównana sezonowo wzrosła o 4,6% r/r. Jednocześnie produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 16,4% r/r (sezonowo wyrównana o prawie 19%), co było zbliżone do naszych i rynkowych oczekiwań.

Dzisiejsze dane nie zmieniają obrazu sytuacji ekonomicznej i perspektyw na najbliższe kwartały. Jest oczywiste, że produkcja przemysłowa nie będzie rosła w tempie ponad 10% jak w pierwszym kwartale, czy nawet ponad 5% jak w drugim kwartale. Co prawda, w sierpniu spodziewamy się delikatnego odbicia dynamiki, jednak czwarty kwartał tego roku i przyszły rok pokażą raczej tempo wzrostu zbliżone do 2-3%. Jednocześnie, produkcja budowlano-montażowa będzie kontynuowała ekspansję, powodowaną w znacznej mierze projektami infrastrukturalnymi, przynajmniej do początku 2012 roku. Obecnie jesteśmy w trakcie rewizji prognoz gospodarczych na najbliższe kwartały (czekamy na pełen obraz danych za lipiec i PKB za II kwartał). Wygląda jednak na to, że spowolnienie w przemyśle związane z osłabieniem popytu zagranicznego nie zostanie zneutralizowane wyższym popytem krajowym. Biorąc pod uwagę sytuację globalną, trudno jest oczekiwać znaczącego wzrostu inwestycji prywatnych, a konsumpcja będzie pod wpływem wyhamowania pozytywnych tendencji na rynku (co pokazały chociażby wczorajsze dane). Tak więc, wygląda na to, że wzrost gospodarczy w przyszłym roku będzie raczej zbliżony do 3%, niż do 4%.

Inflacja, % r/r



Wyższa inflacja producenta

Inflacja PPI przyspieszyła w lipcu do 5,9% r/r z 5,6% r/r w czerwcu, czyli nieznacznie mocniej niż oczekiwał rynek (5,7%) i my (5,8%). Podobnie jak przed miesiącem, ceny w przetwórstwie przemysłowym zanotowały niewielki wzrost (0,3% m/m), co wynikało po części z osłabienia złotego (przeliczenie cen eksportowych po wyższym kursie). Znaczny wzrost cen w skali miesięcznej miał miejsce w górnictwie (0,9%) oraz w sektorze wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (1,0%, dla porównania średni wzrost w poprzednich miesiącach bieżącego roku w tym sektorze wynosił 0,2% m/m). Oczekujemy dalszego wzrostu inflacji producenta powyżej 6% w najbliższych miesiącach (dalsze osłabienie złotego) i stopniowego spadku w roku przyszłym.

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.