

19 października 2011

Kolejny miesiąc lepszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej

Wskaźnik	Okres	Dane bieżące	Nasza prognoza	Konsensus rynkowy	Dane poprzednie
Produkcja sprzedana przemysłu	wrzesień	7,7% r/r	6,5% r/r	5,1% r/r	8,1% r/r
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	wrzesień	8,1% r/r	7,6% r/r	7,2% r/r	6,8% r/r
Produkcja budowlano-montażowa	wrzesień	18,1% r/r	10,4% r/r	10,4% r/r	10,8% r/r

Źródło: GUS, Parkiet

Nasz komentarz

Produkcja sprzedana przemysłu drugi miesiąc z rzędu zaskoczyła pozytywnie. Jej roczna dynamika wyhamowała we wrześniu tylko nieznacznie i wyniosła 7,7% r/r wobec wzrostu 8,1% r/r w sierpniu, co było wynikiem wyższym niż nawet nasz optymistyczny szacunek. Nieco słabsza dynamika jest efektem ustąpienia korzystnego efektu dni roboczych, który miał miejsce w sierpniu. Dane po wyeliminowaniu wahań sezonowych potwierdziły dobre wyniki przemysłu. Roczny wzrost produkcji wyniósł bowiem 7,1% r/r wobec 5,4% r/r miesiąc wcześniej. Jest to wyraźne odbicie po bardzo słabych danych z przełomu drugiego i trzeciego kwartału. W samym trzecim kwartale wzrost produkcji wyniósł 5,9% r/r, czyli nieznacznie więcej niż w Q2. Wskazuje to, że końcówka tego roku nie będzie tak słaba jak przewidywała część pesymistów. Dobrym wynikiem produkcji może sprzyjać słaby złoty, choć jego wpływ ze względu na strukturę opóźnień może nie być jeszcze znaczny. Dane o indeksie PMI wskazały na wyhamowanie nowych zamówień, ale prawdopodobnie polskie firmy posiadają wciąż rozbudowany portfel złożonych już zamówień, które są przez polskie firmy realizowane. Dotyczy to szczególnie przedsiębiorstw eksportowych, ponieważ wciąż wysokie wzrosty notowane są w branżach o wysokim udziale sprzedaży eksportowej (produkcja mebli, samochodów, metali, wyrobów z metali). O ile więc dane te nie zmieniają ogólnych ocen co do przyszłego spowolnienia gospodarczego, to jednak jego skala będzie słabsza.

Lepszy od oczekiwań był również odczyt produkcji budowlano-montażowej, która wzrosła we wrześniu wzrosła o 18,1% r/r. Wzrosty odnotowano we wszystkich typach przedsiębiorstw budowlanych. Najsilniejsze jednak w tych związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi. Wciąż w dużo wolniejszym tempie rośnie produkcja przedsiębiorstw zajmujących się wznoszeniem budynków, co wskazuje, że budownictwo mieszkaniowe w dalszym ciągu pogrążone jest w stagnacji.

Inflacja PPI przyspieszyła we wrześniu do 8,1% r/r z 6,8% r/r w sierpniu, co było wynikiem wyższym nawet od naszych prognoz. W ciągu miesiąca ceny produkcji zwiększyły się o 1,4%. Najsilniej zwyżkowały ceny w przetwórstwie przemysłowym, co w dużym stopniu jest efektem osłabienia złotego.

Lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej nie zmieniają oceny perspektyw na przyszłość, która w dalszym ciągu pozostaje niepewna. Wyhamowanie koniunktury jest zatem nieuniknione, choć powinno być ono nie tak głębokie jak w roku 2009. Utrzymujemy nasze prognozy wzrostu gospodarczego, który w tym roku wyniesie 4,0%, natomiast w przyszłym wyhamuje do 3,2%. W samym trzecim kwartale dynamika PKB powinna wyhamować tylko nieznacznie w stosunku do 4,3% w Q2. Dane te nie zmieniają również naszych ocen co do polityki pieniężnej. Uważamy, że w najbliższych miesiącach stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie.

Biuro Analiz Makroekonomicznych research@bankmillennium.pl

Grzegorz Maliszewski +48 (0) 22 598 22 38 Urszula Kryńska +48 (0) 22 598 20 10 Mateusz Sutowicz +48 (0) 22 598 22 36

Niniejsza analiza jest publikacją marketingową i została przygotowana przez Bank Millennium S.A. („Bank”), w oparciu o dane pochodzące z różnych serwisów informacyjnych, wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi ona (ani zawarte w niej informacje) rekomendacji, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych. Bank dotożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Bank i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność jak również za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

