

W sierpniu dynamiczne odbicie produkcji przemysłowej, solidny wzrost produkcji budowlanej

■ W sierpniu dynamika produkcji sprzedanej przemysłu wzrosła do 8,8% r/r wobec wzrostu o 6,2% r/r w lipcu. Wynik produkcji ukształtował się na poziomie wyższym od naszej prognozy (7,8% r/r) oraz zdecydowanie powyżej mediany oczekiwań rynkowych (5,9% r/r). Dynamika produkcji budowlano-montażowej przyspieszyła w sierpniu do 23,5% r/r z 19,8% r/r notowanych w lipcu. Wzrost produkcji w budownictwie ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy (22,1%) oraz mediany prognoz rynkowych (22,4% r/r) wg ankiety *Parkietu*. Indeks cen produkcji PPI w sierpniu wzrósł do 3,0% r/r wobec 2,2% r/r w lipcu.

dane		lip 17	sie 17	prognoza BOŚ Bank
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	6,2	8,8	7,8
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	19,8	23,5	22,1
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	6,7	8,1	7,5
produkcja budowlano - montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	18,0	22,6	22,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,3	0,4	0,3
	% r/r	2,2	3,0	2,9

■ Generalnie **w sierpniu oczekiwaliśmy odbicia produkcji, zakładając, że lipcowy spadek (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych) miał jedynie charakter okresowy i w sierpniu nastąpi solidne odbicie produkcji**. Skala tego odbicia okazała się jednak wyższa wobec naszych oczekiwań.

■ Powodem dużo silniejszego wzrostu produkcji w sierpniu był bardzo silny wzrost dynamiki produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę - do 23,3% r/r z 3,5% r/r w lipcu. Częściowo ten efekt zapewne wynikał z pewnego „nadrabiania” wyników w energetyce po relatywnie słabszych danych z czerwca i lipca. Generalnie od początku br. następowało solidne odbicie dynamiki produkcji w sekcji, po bardzo silnych spadkach w 2016 r. Jeszcze w maju dynamika w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę wzrosła do 9,5% r/r. Ten trend przerwały z kolei słabsze dane z czerwca i lipca, kiedy dynamika obniżyła się poniżej 5,0% r/r. W sierpniu, w okresie silnych upałów z pewnością także na wyższym poziomie kształtował się popyt na energię elektryczną. O ile przed dwoma laty dłuższy okres upałów

BIURO ANALIZ
MAKROEKONOMICZNYCH

bosbank.analazy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

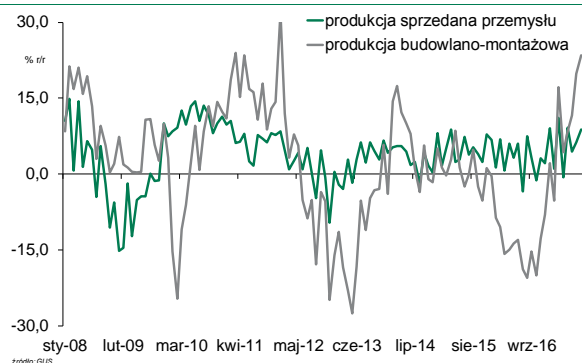
janina.swiatkowska@bosbank.pl

poskutkowało ograniczeniem produkcji przedsiębiorstw z obszaru przetwórstwa zakupujących energię elektryczną, to przy lepszych możliwościach produkcyjnych i mniejszej skali tegorocznych upałów efekty pogodowe nie doprowadziły do ograniczenia produkcji w przetwórstwie przemysłowym, a poskutkowały wzrostem produkcji w energetyce. Być może z kolei na dane z ostatnich miesięcy wpływało okresowe wstrzymywanie i ponowne uruchamianie pracy bloków energetycznych związane z okresowymi remontami. Na obecnym etapie trudno ocenić jak trwały okaże się notowany w sierpniu wzrost produkcji w tej sekcji.

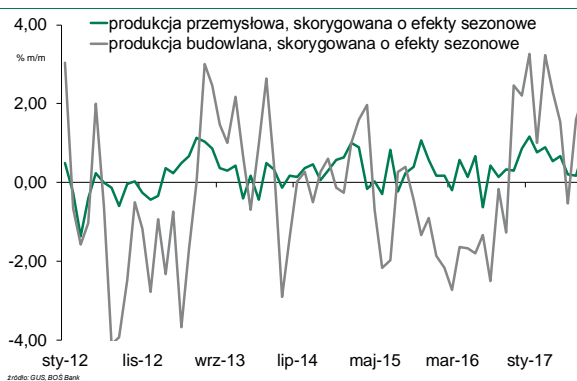
■ **Sierpniowe dane nt. produkcji budowlano-montażowej wskazały na nieco mniejszy spadek produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych) wobec bardzo silnego wzrostu w okresie czerwiec – lipiec.** Pomimo miesięcznego spadku produkcji, dużo silniejszy jej spadek przed rokiem poskutkowało w sierpniu wzrostem rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej. Niezmiennie od kilku miesięcy zdecydowanie silniejszy wzrost produkcji (w okolicach 30% r/r) notują firmy specjalizujące się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej, co wskazuje, że dominującym czynnikiem tego ożywienia są publiczne inwestycje infrastrukturalne. W przypadku firm, których dominującą działalnością jest wznoszenie budynków utrzymuje się stabilny, solidny wzrost (ponad 10% r/r), co wskazuje na utrzymującą się korzystną koniunkturę w budownictwie mieszkaniowym, przy prawdopodobnym stabilizowaniu się sytuacji w budownictwie komercyjnym.

■ **Sierpniowe dane: dynamiczny wzrost produkcji przemysłu oraz brak oznak spowolnienia dynamiki sprzedaży detalicznej potwierdzają, że w III kw. dynamika wzrostu PKB przekroczy poziom 4,0% r/r. Nie można wykluczyć nawet wyniku rzędu 4,5% r/r, niemniej przy tak silnej zmienności danych dot. produkcji sprzedanej przemysłu, niezbędną dla tej oceny jest publikacja wrześniowych danych dot. sfery realnej.**

Dynamika produkcji przemysłowej i budowlanej



Miesięczne zmiany produkcji - średnia 3-miesięczna



		wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	3,2	-1,3	3,1	2,1	9,1	1,1	11,1	-0,6	9,2	4,4	6,2	8,8
górnictwo	% r/r	7,5	-7,6	-0,6	-4,1	-0,4	-8,6	0,4	-5,8	2,4	-4,8	-2,1	-5,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	4,1	-0,5	4,2	3,5	10,3	1,4	12,7	-0,8	9,6	5,0	6,9	8,6
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-11,6	-8,7	-7,3	-7,8	2,9	0,9	-0,5	4,6	9,6	2,1	3,5	23,3
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-15,3	-20,1	-12,8	-8,0	2,1	-5,3	17,2	4,3	8,4	11,6	19,8	23,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,2	0,6	1,8	3,2	4,0	4,5	4,8	4,2	2,4	1,8	2,2	3,0

źródło: GUS