

Wzrost produkcji w przemyśle w grudniu 2011 wyniósł 7,7% r/r, przewyższając oczekiwania. Dynamika w budownictwie przyspieszyła do 14,6% r/r. Lepsze od oczekiwań dane wspierają naszą prognozę wzrostu gospodarczego w IV kw. 2011 nieznacznie powyżej 4% r/r. Perspektywy na nadchodzące kwartały nie są już tak optymistyczne – dekonunktura w strefie euro może znacząco ograniczyć zarówno dynamikę eksportu, jak i produkcji w 2012. Ceny produkcji sprzedanej spowolniły do 8,1% r/r. Wysoka inflacja PPI jest skutkiem słabego złotego i wysokich cen surowców. Dane wspierają stabilne stopy NBP w najbliższych miesiącach.

W grudniu produkcja spowolniła tylko nieznacznie

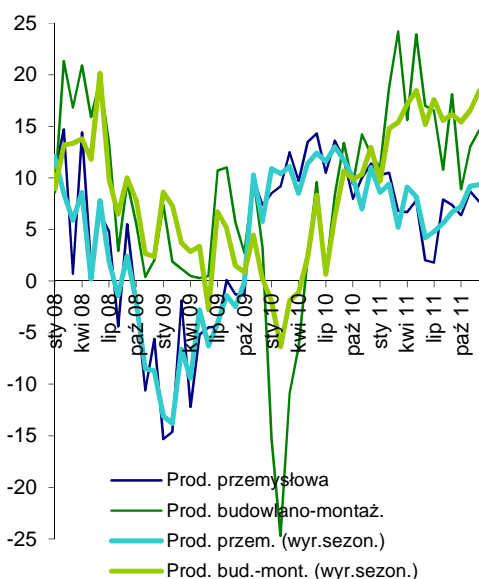
Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w grudniu o 7,7% r/r (spadek o 4,9% m/m), przewyższając konsensus rynkowy na poziomie 6,5% i naszą prognozę 5,5% r/r. Dynamika produkcji po uwzględnieniu czynników o charakterze sezonowym wyniosła 9,5% (wzrost o 0,9% m/m). Wysoki wzrost produkcji odnotowano w górnictwie (do 7,6% r/r wobec spadku o 3,1% r/r w listopadzie), co po części należy tłumaczyć niskim efektem bazy statystycznej z grudnia 2010 r. W przetwórstwie przemysłowym wzrost produkcji nieznacznie spowolnił do 8,6% r/r (z 9,5% r/r miesiąc wcześniej), niemniej wciąż solidny wzrost odnotowano w sektorach tradycyjnie nastawionych na eksport, m.in. produkcja mebli (22,9%), metali (15,5%). Spadki produkcji zanotowano w 8 spośród 34 działów przemysłu, głównie związanych z wytwarzaniem farmaceutyków (o 14,4%). Zgodnie z oczekiwaniami grudzień przyniósł dalszy wzrost produkcji budowlano-montażowej (do 14,6% r/r z 13% r/r w listopadzie), co było zbliżone do naszych i rynkowych oczekiwań.

Grudniowe dane nt. sytuacji w polskim przemyśle po raz kolejny zaskoczyły pozytywnie, pomimo sygnałów wyraźnego hamowania zamówień zagranicznych (widocznych przede wszystkim w badaniu PMI). W naszej ocenie może to być częściowo efekt realizacji zawartych wcześniej kontraktów, a także poprawiającej się konkurencyjnością polskich producentów w wyniku deprecjacji złotego. Publikacja grudniowych danych z sektora przemysłowego wspiera naszą prognozę wzrostu gospodarczego w IV kw. 2011 nieznacznie powyżej 4%. Spodziewamy się, że kolejne kwartały przyniosą już bardziej wyraźne wyhamowanie aktywności gospodarczej, gdyż wpływ spowolnienia wzrostu gospodarczego za granicą przeważa nad efektem kursowym.

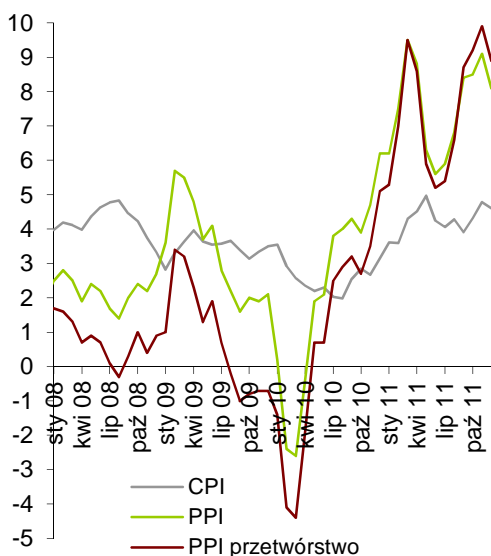
Ceny producentów zgodnie z oczekiwaniami

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w grudniu o 8,1% r/r, mniej więcej zgodnie z naszą prognozą i konsensusem rynkowym (8,2% r/r). Inflacja PPI spowolniła w porównaniu do listopada, kiedy ceny w przemyśle wzrosły o 9,1% r/r po korekcie. Wzrost w skali miesięcznej wyniósł 0,3% (spadek dynamiki rocznej był skutkiem efektu wysokiej bazy z grudnia 2010), przy czym ceny podniesiono najmocniej w kategorii górnictwo i kopalnictwo (o 1,2%). W przetwórstwie przemysłowym, czyli najistotniejszej kategorii, ceny wzrosły o 0,3% m/m. Wysoka inflacja PPI jest skutkiem słabego złotego i wysokich cen surowców. Stopniowe umocnienie polskiej waluty oraz efekt wysokiej bazy z 2011 r. spowodują spadek tego wskaźnika w drugiej połowie roku.

Wzrost produkcji, % r/r



Inflacja, % r/r



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.