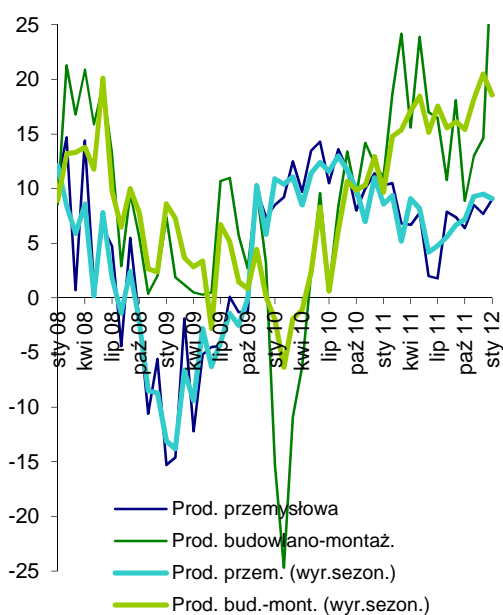


Dzisiejsze dane o produkcji i PPI były całkiem niezłe i nie przyniosły zmiany obrazu sytuacji polskiej gospodarki. Wzrost produkcji przemysłowej był zbliżony do oczekiwań (naszych i rynkowych), a wzrost produkcji budowlanej wyraźnie wyższy, czemu najprawdopodobniej sprzyjały lepsze warunki atmosferyczne. Inflacja PPI była nieco wyższa od naszej prognozy. W sumie jednak, dzisiejsze dane nie powinny zmienić percepcji Rady Polityki Pieniężnej i wspierać politykę wyczekującą na kolejne dane płynące z gospodarki. Dopiero dane za luty i marzec pozwolą w pełni ocenić skalę spowolnienia w pierwszym kwartale, a jednocześnie w tym czasie powinien nastąpić dalszy spadek inflacji, co wspierać może zmianę retoryki członków RPP. Dane były również neutralne dla rynku.

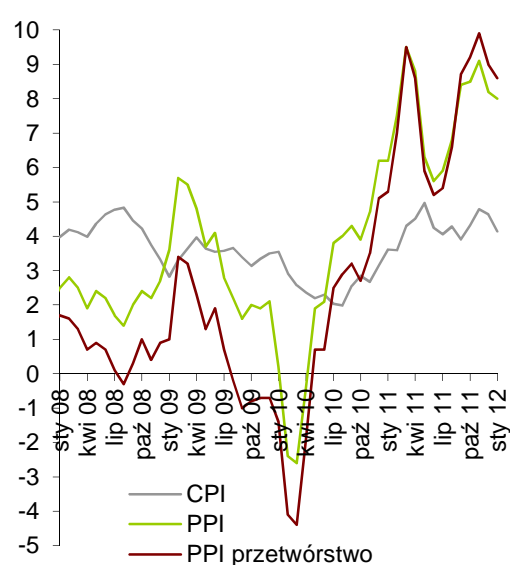
Wzrost produkcji, % r/r



Dość wysoki wzrost produkcji, szczególnie w budownictwie

W styczniu produkcja przemysłowa wzrosła o 9% r/r. Był to wynik zbliżony do oczekiwań (nasza prognoza nieco powyżej 10%, konsensus nieco poniżej tego poziomu). Niemniej, warto zauważyć, że po niespodziankach odnotowanych w ostatnich miesiącach prognozy ekonomistów rynkowych były bardzo rozstrzelone – najniższa 6%, najwyższa 14% wzrostu. Wzrost o 9% jest najlepszym wynikiem od niemalże roku, jednak biorąc pod uwagę korzystną liczbę dni roboczych (jeden więcej niż przed rokiem), nie jest to wcale wynik wyjątkowo dobry. Produkcja wyrównana sezonowa wyniosła 9,1%, co jest zbliżone do wyników z poprzednich miesięcy. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 32,2%, co było powyżej naszej prognozy 23%. Konsensus wynosił ok. 20% przy minimum poniżej 10% i maksimum na poziomie 35%. Styczeń charakteryzował się (w znacznej jego części) bardzo korzystnymi warunkami atmosferycznymi, które sprzyjać mogły kontynuacji projektów infrastrukturalnych (oraz w pewnym stopniu również produkcji przemysłowej). Najszybszy wzrost odnotowano w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 69,1% r/r.

Inflacja, % r/r



W sumie, dane za styczeń nie zmieniają obrazu sytuacji ekonomicznej i są również neutralne dla perspektyw polityki pieniężnej. Wciąż spodziewamy się spowolnienia produkcji w najbliższych miesiącach, co potwierdzi również że wzrost gospodarczy w I kwartale będzie niższy niż w 2011 i zbliżony do 3%. Jeśli okaże się, że w lutym i marcu utrzyma się wysoka, zbliżona do 10%, dynamika produkcji, wówczas można będzie dopatrywać się solidnych podstaw do ewentualnej zmiany prognoz odnośnie wzrostu gospodarczego w tym roku.

Nieznaczny spadek inflacji PPI

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu spowolniły w styczniu do 8,0% r/r z 8,2% (po rewizji w górę z 8,1%) przed miesiącem. Spadek dynamiki inflacji PPI był mniej wyraźny, niż się spodziewaliśmy (7,6%) ale mocniejszy niż wskazywał konsensus (8,1%). W skali miesiąca ceny producentów wzrosły o 0,2%, a spadek rocznej dynamiki wynikał z efektu wysokiej bazy stycznia 2011. W przetwórstwie przemysłowym ceny spadły o 0,1% m/m, co było skutkiem umocnienia złotego i spadku cen eksportowych. W pozostałych kategoriach zanotowano wzrost cen: w górnictwie i kopalnictwie o 1,7% m/m (na co wpływ miał wzrost cen surowców na rynkach światowych), w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę o 1,2% m/m, w dostawie wody o 1,7% m/m.



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.