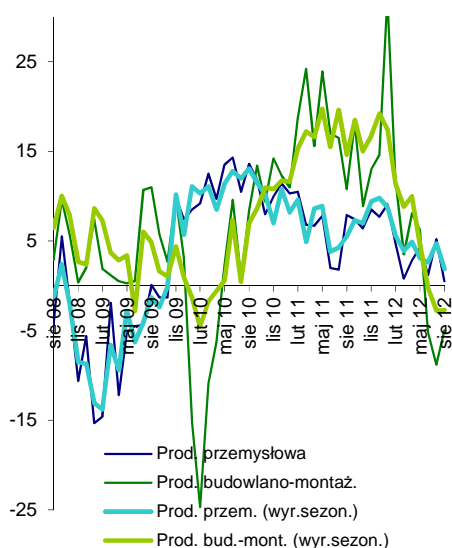


Jak można się było spodziewać, sierpniowe dane z polskiego przemysłu potwierdziły, że lipcowe odbicie było przejściowym zaburzeniem w trendzie spadkowym. Wzrost produkcji przemysłowej wyhamował w sierpniu do 0,5% r/r, a w budownictwie utrzymał się głęboki spadek (-5% r/r). Spodziewamy się potwierdzenia negatywnych tendencji również w danych dot. sprzedaży detalicznej, co wpisuje się w scenariusz wyraźnego hamowania wzrostu gospodarczego. Spadek dynamiki PPI wskazuje na malejącą presję kosztową na przedsiębiorców. Dane stanowią kolejny argument przemawiający na rzecz obniżki stóp procentowych przez RPP.

Wzrost produkcji, % r/r

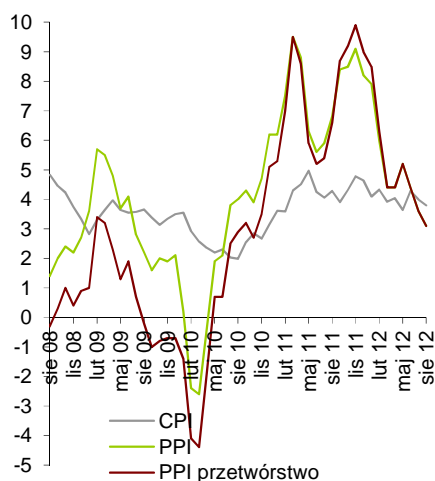


### Przemysł mocno hamuje, dalsze spadki w budownictwie

Wzrost produkcji przemysłowej wyhamował w sierpniu do 0,5% r/r, bardziej niż zakładała nasza prognoza (1,9% r/r, spójna z konsensusem rynkowym). Tym razem, w odróżnieniu od poprzednich miesięcy, wynik nie był zaburzony różnicą w liczbie dni roboczych w porównaniu z poprzednim rokiem. Szacowany przez GUS wzrost produkcji po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wyniósł 1,9% r/r, najmniej od października 2009. Wartość produkcji budowlano-montażowej obniżyła się o 5,0% r/r, mniej więcej zgodnie z naszą prognozą (-5,6%) i mniej od konsensusu (-8,2%). Po wyeliminowaniu czynników sezonowych spadek wyniósł -2,7% r/r.

Dane są kolejnym dowodem na to, że dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce mocno hamuje, zarówno za sprawą malejącej aktywności w handlu zagranicznym (co odzwierciedlają wyniki przemysłu), jak też słabnącego popytu krajowego (czego przejawem jest m.in. załamanie w budownictwie). W kolejnych miesiącach należy się spodziewać kontynuacji negatywnych tendencji. Szczególnie źle będą zapewne wyglądały wyniki za wrzesień, w którym liczba dni roboczych jest aż o dwa mniejsza niż w 2011 r. W całym III kwartale wzrost PKB spowolni wg naszych prognoz wyraźnie poniżej 2%.

Inflacja, % r/r



### Wzrost PPI hamuje

W sierpniu ceny producentów wzrosły o 0,1% w porównaniu do lipca, co przełożyło się na trzeci z rzędu spadek rocznej dynamiki cen producentów – do 3,1% z 3,6% miesiąc wcześniej (dane za lipiec zrewidowano w dół o 0,2 pp w porównaniu do pierwotnego odczytu). W skali miesiąca największy wpływ na ceny producentów ogółem miały podwyżki cen w sekcji dostawa w sekcji dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami; rekultywacja (o 0,3%) oraz w przetwórstwie przemysłowym (o 0,2%), głównie cen produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (o 4,1%). Sierpniowe dane o inflacji PPI nieco tylko przewyższyły nasze i rynku oczekiwania (na poziomie 3,0% r/r). Dane te potwierdzają spadek presji kosztowej w przedsiębiorstwach, który naszym zdaniem, będzie kontynuowany również w kolejnych miesiącach.

---

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.