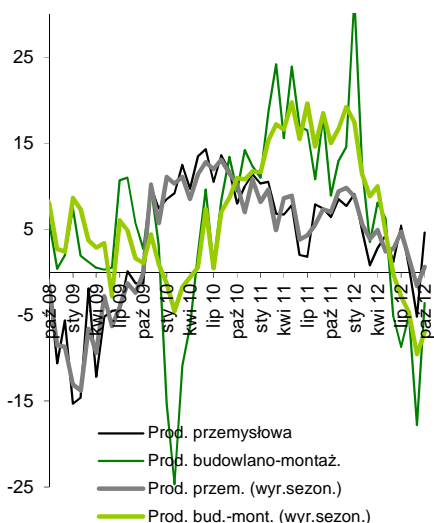
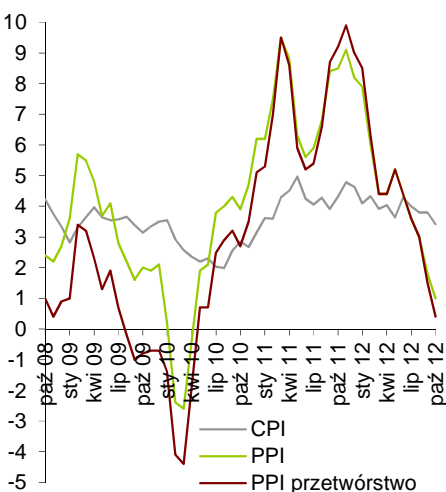


Opublikowane dziś dane dotyczące produkcji przemysłowej były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami (4,6% r/r wobec naszej prognozy 4,9% i konsensusu na poziomie 3%). Wyraźne odbicie produkcji, w porównaniu z ponad 5% spadkiem we wrześniu, było związane z większą liczbą dni roboczych (miesiąc temu ten efekt działał w przeciwną stronę). Niemniej, w danych wyrównanych sezonowo podanych przez GUS również widać delikatne odbicie. Naszym zdaniem, nie jest to zapowiedź ożywienia, a na dół w koniunkturze będziemy musieli jeszcze poczekać, co potwierdzą kolejne dane (choć wciąż będą one pod wpływem dni roboczych). W sektorze budowlanym dane były również lepsze od oczekiwań. Spadek w ujęciu rocznym był mniejszy niż w czterech ostatnich miesiącach i wyniósł 3,6% r/r (nasza prognoza -5,6%, konsensus -7%). Z kolei ceny producenta pokazały bardzo niewielki wzrost, o zaledwie 1% w ujęciu rocznym. W sumie, dane dzisiejsze nie zmieniają ogólnego obrazu sytuacji gospodarczej, który sugeruje kontynuację obniżek stop procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Wzrost produkcji, % r/r



Inflacja, % r/r



Odbicie produkcji, zgodnie z oczekiwaniami

Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku o 4,6% r/r, co było mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami. Nasza prognoza, która była najwyższa na rynku, wynosiła 4,9% wobec konsensusu na poziomie 3%. Wyraźne odbicie produkcji, w porównaniu z ponad 5% spadkiem we wrześniu, było związane z większą liczbą dni roboczych (o dwa, miesiąc temu ten efekt działał w przeciwną stronę). Niemniej, w danych wyrównanych sezonowo podanych przez GUS również widać delikatne odbicie – w październiku wzrost o 0,6% r/r w porównaniu ze spadkiem o 1,6% przed miesiącem. Naszym zdaniem nie jest to zapowiedź ożywienia, a na dół w koniunkturze będziemy musieli jeszcze poczekać, co potwierdzą kolejne dane. Należy jednak zwrócić uwagę, że do maja 2013 miesięczne dane o produkcji wciąż będą pod wpływem dni roboczych (w listopadzie jeden więcej, w grudniu dwa mniej). Październikowe dane z sektora budowlanego były również lepsze od oczekiwań. Spadek w ujęciu rocznym był mniejszy niż w czterech ostatnich miesiącach i wyniósł 3,6% r/r (nasza prognoza -5,6%, konsensus -7%).

Mocny spadek PPI

Inflacja PPI obniżyła się w październiku do 1,0% r/r z 1,8% r/r we wrześniu (znacznie mocniej niż oczekiwania – my i rynek 1,7% r/r). W ujęciu miesięcznym ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o 0,7%, co było najmocniejszą redukcją od połowy 2009 r. Ceny obniżono najmocniej w produkcji koks i produktów rafinacji ropy naftowej (4,1%), górnictwie i kopalnictwie (2,2%) oraz produkcji metali (1,3%). Był to zapewne efekt znacznego umocnienia złotego w ciągu ostatnich miesięcy, zwłaszcza wobec dolara, oraz delikatnego spadku cen surowców w październiku. Spodziewamy się, że wzrost cen w przemyśle będzie dalej spowalniał i nie jest wykluczone, że zobaczymy nawet deflację w ujęciu rocznym.

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342

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.