

Komentarz na gorąco

Dane bez wpływu na rynek

17 października 2008

Dane o produkcji i PPI za wrzesień nie odbiegały znacząco od oczekiwań i nie miały wpływu na polski rynek finansowy, który pozostaje obecnie pod wpływem zmian awersji do ryzyka i nastawienia inwestorów do naszego regionu. Dane potwierdziły, że aktywność gospodarcza w Polsce stopniowo słabnie, ale nie w takim tempie jak sugerowały dane za sierpień, które były pod negatywnym wpływem mniejszej liczby dni roboczych. Naszym zdaniem dane są neutralne dla oczekiwań co do polityki stóp prowadzonej przez RPP. Potwierdzają one nasze oczekiwania, że większość członków Rady będzie za utrzymaniem stabilnych stóp przez pewien czas.

Produkcja przemysłowa lekko powyżej prognoz, budowlana poniżej

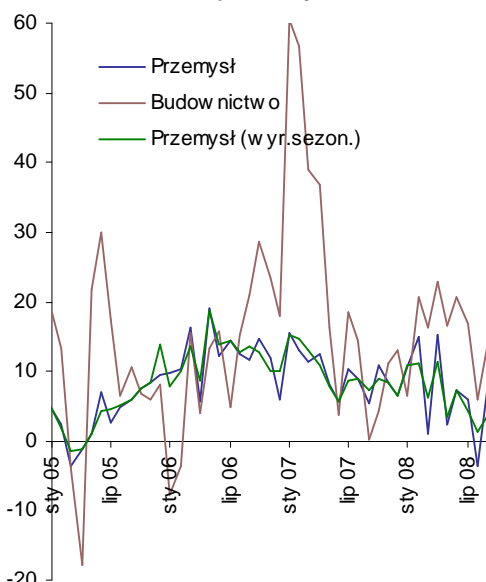
Produkcja przemysłowa we wrześniu zwiększyła się o 17,4% m/m i 7,0% r/r wobec spadku o 3,7% r/r w sierpniu. Tym samym dane okazały się lepsze od naszej prognozy na poziomie 6% r/r i nieco niższego konsensusu rynkowego na poziomie 5,6% r/r. Odreagowanie dynamiki produkcji okazało się najbardziej silne w przypadku przetwórstwa przemysłowego, do 7,7% r/r z -3,8% r/r w sierpniu. Sezonowo dostosowany wzrost produkcji przemysłowej we wrześniu wyniósł 3,5% r/r wobec wzrostu o 7% r/r średnio w okresie styczeń-sierpień. Wzrost produkcji budowlano-montażowej przyspieszył we wrześniu do 13,2% r/r (konsensus 14,3% r/r) z 5,9% r/r w sierpniu, ale obniżył się wobec wzrostu o 15,8% r/r średnio w okresie styczeń-sierpień.

W sumie, dane o produkcji za wrzesień pokazały, że silne załamanie dynamiki produkcji w sierpniu było w dużym stopniu efektem mniejszej liczby dni roboczych. Jednocześnie wskazały jednak na osłabienie wzrostowego trendu produkcji po oczyszczeniu z tego typu efektów. Wg naszej prognozy wzrost PKB w III kw. wyniósł 4,5% i podobne tempo wzrostu zostanie osiągnięte w IV kw. br. Naszym zdaniem dane są neutralne dla oczekiwań co do polityki stóp prowadzonej przez RPP. Potwierdzają one nasze oczekiwania, że większość członków Rady będzie za utrzymaniem stabilnych stóp przez pewien czas.

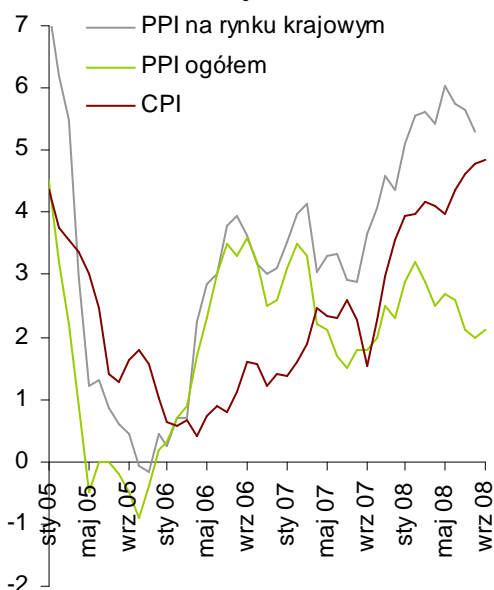
Inflacja PPI zgodnie z oczekiwaniami

Wzrost cen produkcji zgodnie z oczekiwaniami przyspieszył we wrześniu do 2,1% r/r z 2% r/r w sierpniu. Nastąpił również delikatny wzrost rocznej dynamiki cen w przetwórstwie przemysłowym, do 0,6% z 0,5%. Choć w ostatnim czasie doszło do osłabienia złotego, w ujęciu rocznym skala aprecjacji złotego jest nadal znaczna, co ma wpływ na dynamikę PPI ogółem poprzez przeliczenie cen w eksporcie. Tak jak już wcześniej pisaliśmy, lepszą miarą presji cenowej na poziomie producentów jest wskaźnik PPI na rynku krajowym. Publikowany jest on jednak z większym opóźnieniem niż PPI ogółem. Ostatnie dostępne dane za sierpień pokazały, że inflacja PPI na rynku krajowym wyniosła 5,3% r/r wobec 5,6% w lipcu.

Wzrost produkcji, % r/r



Inflacja PPI, % r/r



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group