

Dane o produkcji za sierpień nie zmieniły obrazu sytuacji gospodarczej i oczekiwań co do perspektyw polityki pieniężnej. Dynamika produkcji przemysłowej uległa poprawie, ale nieco słabiej niż oczekiwano, podczas gdy dynamika produkcji budowlanej zaskoczyła pozytywnie. Inflacja PPI zgodnie z oczekiwaniami spadła w sierpniu. Ponieważ dzisiejsze dane nie odbiegały znacznie od prognoz, rynek nie zareagował na ich publikację.

Lekki spadek produkcji w przemyśle i silny wzrost w budownictwie

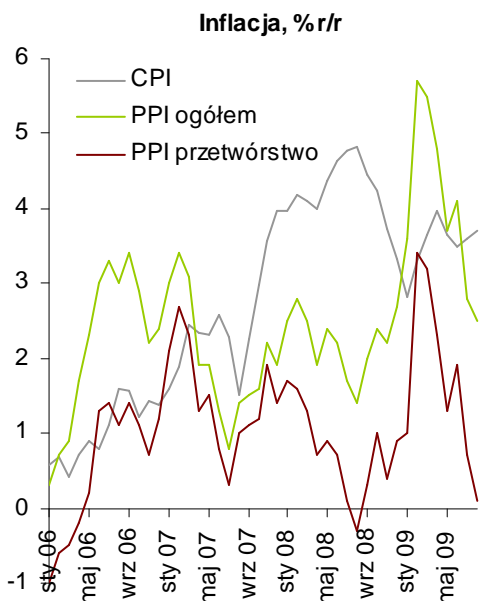
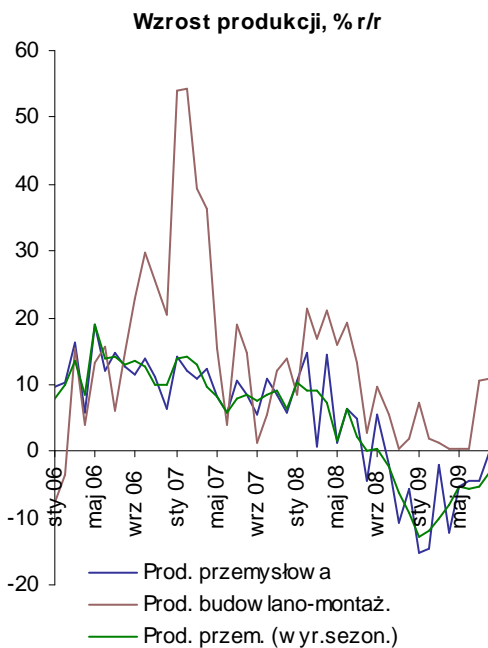
Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 0,2% r/r, a więc okazała się niższa od konsensusu rynkowego wskazującego na wzrost o 0,3-0,4% r/r, a jednocześnie lepsza od naszej prognozy zakładającej spadek o 1,9% r/r. Patrząc na dane o produkcji w podziale na sekcje, warto odnotować, że po raz pierwszy od września 2008 r. dynamika produkcji w przetwórstwie przemysłowym znalazła się na plusie (0,6% r/r). Mniejszy spadek produkcji przemysłowej ogółem niż w poprzednim miesiącu (-4,4% r/r w lipcu) wynika w pewnym stopniu z większej liczby dni roboczych w sierpniu br. w porównaniu z sierpniem 2008. Sezonowo dostosowana dynamika produkcji przemysłowej poprawiła się w mniejszym stopniu, z -5,3% r/r w lipcu do -3,1% r/r. Niemniej, dane potwierdzają, że negatywne tendencje w przemyśle stopniowo słabną.

Po raz kolejny pozytywnie zaskoczyły dane o produkcji budowlanej, której roczny wzrost w sierpniu przyspieszył do 11,0% z 10,7%, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na spowolnienie wzrostu do 9,6%, a nasza prognoza do 6,3%. Choć dynamika produkcji budowlanej była na podwyższonym poziomie drugi miesiąc z rzędu, trudno na razie ocenić, czy jest to trwała tendencja. Niemniej, trzeba pamiętać o rosnącej skali realizacji dużych projektów infrastrukturalnych, co ma trwały charakter. Na znaczenie tego czynnika dla sierpniowej dynamiki produkcji budowlanej ogółem wskazuje wzrost produkcji w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 41,4% r/r.

W sumie, dane o produkcji za sierpień nie zmieniają zasadniczo oceny tempa i skali ożywienia gospodarczego w Polsce. Nie mają zatem wpływu na oczekiwania co do perspektyw polityki pieniężnej. Potwierdza to brak reakcji rynku na publikację danych.

Spadek inflacji PPI do 2,5% r/r

Inflacja PPI spadła w sierpniu do 2,5% r/r ze zrewidowanych w dół 2,8% r/r w lipcu, podczas gdy rynek oczekiwał spadku z 3,0% r/r w lipcu przed rewizją do 2,7% r/r, a nasza prognoza była na poziomie 2,1% r/r. Drugi miesiąc z rzędu nastąpił miesięczny spadek cen w przetwórstwie przemysłowym (-0,5% m/m i spowolnienie rocznej dynamiki do zaledwie 0,1%), co należy wiązać z aprecjacją złotego oraz słabym popytem. Spadek cen w przetwórstwie przemysłowym mógłby być większy, gdyby nie wzrost cen ropy



naftowej odzwierciedlony w znacznym przyroście cen w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (3,5% m/m). Rosnące ceny innych surowców przełożyły się z kolei na silny wzrost cen w górnictwie i kopalnictwie (3,7% m/m, co przełożyło się na przyspieszenie rocznego wzrostu do 12,2%).

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