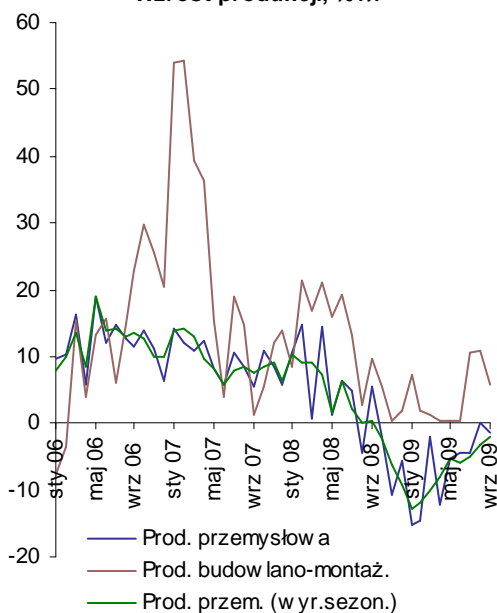


Dane o produkcji za wrzesień były mieszane (w przemyśle nieco lepiej od konsensusu, w budownictwie trochę gorzej) i są zgodne ze scenariuszem stopniowego, powolnego ożywienia polskiej gospodarki. Tym samym, nie zmieniają wg nas perspektyw polityki pieniężnej. Niemniej, podane również dziś dane o niższej od prognoz inflacji PPI we wrześniu oraz wcześniejsza informacja o głębszym od oczekiwań spadku inflacji CPI we wrześniu mogą zniechęcić obecną RPP do zmiany nieformalnego nastawienia w polityce pieniężnej w październiku. Dlatego dzisiejszy zestaw danych jest lekko pozytywny dla rynku stopy procentowej, co odzwierciedla reakcja na ich publikację – kilka punktów spadku stawek FRA.

Wzrost produkcji, % r/r

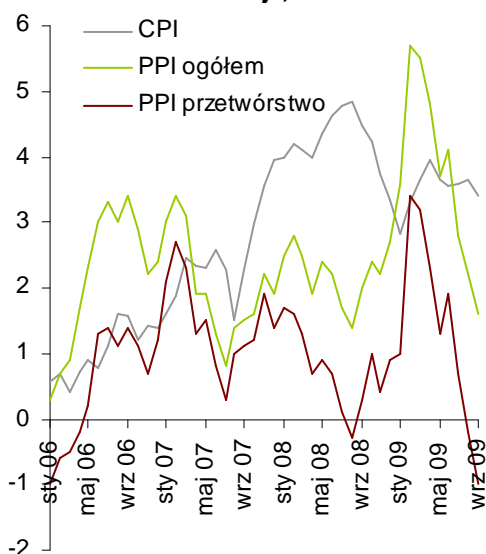


Mieszane dane o produkcji

Główny Urząd Statystyczny poinformował dziś, że produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 15,0% m/m, co przełożyło się na roczny spadek o 1,3%, niewiele większy niż wskazywała nasza prognoza na poziomie -1,1%. Jednocześnie wynik ten okazał się lepszy niż konsensus rynkowy na poziomie -2,4% r/r. Pogorszenie dynamiki produkcji przemysłowej ze zrewidowanego w górę poziomu 0,1% r/r w sierpniu nie oznacza zmiany tendencji w polskim przemyśle na gorsze, ale wiąże się z widocznym w sierpniu efektem większej liczby dni roboczych. Sezonowo dostosowane dane (eliminujące również różnice w liczbie dni roboczych) pokazują kontynuację stopniowej poprawy. Roczna dynamika produkcji przemysłowej w tym ujęciu poprawiła się do -2,1% z -3,1% w sierpniu.

Produkcja budowlano-montażowa tym razem rozczarowała. Jej roczny wzrost we wrześniu spowolnił do 5,7% z 11,0% w sierpniu wobec naszej prognozy wskazującej na 9,6% i konsensusu na poziomie 9,2%. Niemniej, dynamika produkcji budowlano-montażowej znajduje się nadal na dość wysokim poziomie jak na okres głębokiego pogorszenia koniunktury gospodarczej i wiąże się zapewne z rosnącą skalą realizacji projektów infrastrukturalnych. Wskazuje na to silny wzrost produkcji w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej, o 28,8%. To nadal bardzo wysoka dynamika, choć gorsza niż wyjątkowo wysoki poziom ponad 40% miesiąc wcześniej.

Inflacja, % r/r



Inflacja PPI tylko 1,6% r/r, poniżej prognoz

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły we wrześniu trzeci miesiąc z rzędu, tym razem o 0,2% m/m, co obniżyło roczną inflację PPI do 1,6%, bardziej niż wskazywała nasza prognoza na poziomie 2,1% i konsensus rynkowy wynoszący 2,2%. Spadek cen w przetwórstwie przemysłowym wyniósł 0,3% m/m (najbardziej w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej - o 3,7%), co pogłębiło roczne tempo spadku cen w tej sekcji do 1% z 0,2% miesiąc wcześniej. W pozostałych sekcjach ceny umiarkowanie wzrosły w we wrześniu i utrzymały się wysokie dynamiki roczne. Dane

wskazują, że słaby popyt oraz trwająca od marca tendencja umocnienia złotego skutecznie ograniczają presję cenową na poziomie producenta, co powinno ograniczać dynamikę cen konsumpcyjnych.

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