

Dynamika produkcji przemysłowej w październiku była powyżej prognoz, potwierdzając ożywienie aktywności gospodarczej w polskich firmach, prawdopodobnie związane w dużym stopniu z odbijającym się od dna popytem za granicą. Z drugiej strony, wyniki produkcji budowlano-montażowej były słabsze od oczekiwań, co nieco zmniejsza pozytywny wpływ danych na prognozy PKB w IV kw. Niemniej jednak, wydaje się prawdopodobne, że tempo wzrostu gospodarczego zbliży się pod koniec tego roku do 2%. Wzrost dynamiki PPI spowodowany był głównie wyższymi cenami surowców, natomiast utrzymująca się ujemna luka popytowa i umocnienie złotego powinny skutkować wyhamowaniem wzrostu cen producentów w kolejnych miesiącach.

Dzisiejsze dane nie zmieniają oczekiwań dot. perspektyw polityki pieniężnej.

### Sygnal ożywienia w przemyśle

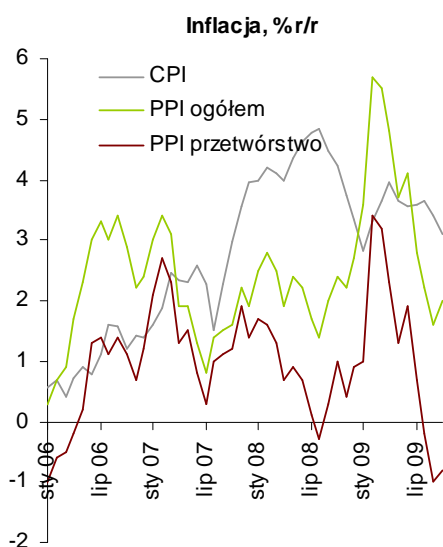
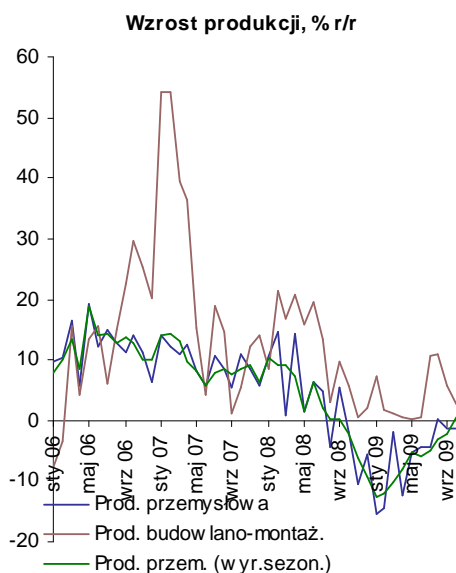
Produkcja sprzedana przemysłu była w październiku o 1,2% niższa niż przed rokiem i o 1,9% wyższa niż we wrześniu. Wynik był znacznie lepszy niż wskazywała nasza prognoza (-4,9% r/r), ale również powyżej konsensusu rynkowego (-2,1% r/r). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja przemysłowa zanotowała pierwszy roczny wzrost od września 2008, o 0,6% r/r. Pozytywny wpływ na wyniki przemysłu miała m.in. produkcja samochodów (co sugerowały wcześniej dane Samar). Pozostaje pytanie, czy wyniki tej branży będą równie dobre po wygaśnięciu programów wspierających zakupy samochodów w wielu krajach. Niemniej jednak dane są sporym pozytywnym zaskoczeniem, sugerującym, że ożywienie aktywności w polskim sektorze wytwórczym faktycznie ma miejsce, mimo iż wzrost wskaźników wyprzedzających i indeksów koniunktury wyhamował w ostatnich miesiącach. Można się domyślać, że motorem wzrostu jest w coraz większym stopniu produkcja na eksport, której sprzyja ożywienie w gospodarce globalnej i wciąż konkurencyjny poziom kursu złotego.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w październiku o 2,7% r/r, czyli mniej niż oczekiwano (nasza prognoza 3,5%, konsensus rynkowy 4,1% r/r). Po eliminacji czynników sezonowych wzrost wyniósł 5,3% r/r. Nieco osłabia to pozytywną wymowę danych o produkcji przemysłu, ale można zakładać, że w kolejnych miesiącach wzrost produkcji budowlanej będzie podtrzymywany przez realizację infrastrukturalnych projektów współfinansowanych z funduszy UE.

O ile w październiku różnica w liczbie dni roboczych negatywnie wpływała na roczną dynamikę produkcji, w kolejnych dwóch miesiącach będzie ona oddziaływała w przeciwnym kierunku, w związku z czym można się spodziewać tempa wzrostu produkcji w przemyśle wyraźnie powyżej zera.

### Wzrost PPI powyżej prognoz

Tempo wzrostu cen produkcji przemysłowej było w październiku wyższe od oczekiwań i wzrosło do 2,0% r/r wobec 1,6% miesiąc wcześniej (prognozy wskazywały na stabilizację rocznej dynamiki). W porównaniu z wrześniem ceny



produkcji zwiększyły się o 0,3%, najbardziej w górnictwie i kopalnictwie (1,6% m/m), co zapewne było związane z podwyżkami cen surowców naturalnych. W przetwórstwie przemysłowym również największy wzrost cen dotyczył branż związanych z przetwarzaniem surowców. Wydaje się, że utrzymywanie ujemnej luki popytowej oraz stopniowe umocnienie złotego powinny sprzyjać obniżaniu dynamiki PPI w kolejnych miesiącach.

---

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