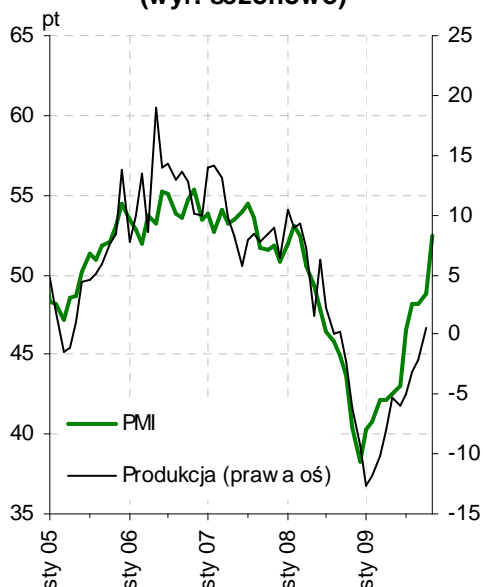


Wskaźnik PMI w listopadzie wyniósł 52,4 i był znacznie wyższy nie tylko od konsensusu rynkowego (49,3), ale też od naszej prognozy (49,7). Skala odbicia wskazuje na mocne ożywienie aktywności w przemyśle i wspiera naszą prognozę zakładającą mocny wzrost produkcji przemysłowej w listopadzie. Zwiększa to ryzyko w górę dla naszych prognoz PKB na IV kw. 2009 i na przyszły rok.

Ministerstwo Finansów prognozuje lekki wzrost inflacji CPI w listopadzie do 3,3% r/r, co jest zgodne z naszą prognozą i konsensusem rynkowym wg Parkietu.

PMI i produkcja przemysłu (wyr. sezonowo)



Wskaźnik PMI, obrazujący aktywność w polskim sektorze przemysłowym, wzrósł w listopadzie do 52,4 pkt., najwyższego poziomu od 22 miesięcy, wobec 48,8 pkt. w październiku. Był to pierwszy raz, kiedy indeks znalazł się powyżej poziomu 50 pkt., rozgraniczającego między fazą rozwoju a recesji, od kwietnia 2008, a równocześnie miesięczny wzrost sezonowo skorygowanego indeksu był najsilniejszy w całej historii danych PMI, którymi dysponujemy (od czerwca 1998 r.). Po wczorajszych danych o PKB jest to kolejny sygnał wskazujący na to, że ożywienie gospodarcze nabiera tempa i istnieje ryzyko w górę dla naszych prognoz tempa wzrostu gospodarczego w IV kwartale br. i w przyszłym roku. Pełne prognozy przedstawimy w nowym MAKROskopie.

Wg wyników badania cytowanych przez PAP, w listopadzie tempo wzrostu produkcji przemysłowej „umocniło się ponownie, do najwyższego poziomu od dwudziestu ośmiu miesięcy”, a „wzrost zapotrzebowań produkcyjnych był wspierany przez wyraźny wzrost nowych zamówień” zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach eksportowych. Co ważne, zanotowano najniższy spadek poziomu zatrudnienia w obecnym 19-miesięcznym okresie spadków, co może sugerować, że negatywne tendencje na rynku pracy zaczynają stopniowo wyhamowywać wraz z ożywieniem aktywności gospodarczej.

Indeks PMI w strefie euro wyniósł w listopadzie 51,2 pkt., najwięcej od marca 2008 i nieco powyżej wstępnego szacunku na poziomie 51,0. Wyraźną poprawę zanotowały wskaźniki nowych zamówień i poziomu produkcji, osiągając najwyższe poziomy od ok. 2 lat. Niemniej jednak poprawa aktywności w polskim przemyśle była jeszcze silniejsza, co zdarzało się stosunkowo rzadko w dotychczasowej historii badań.

Bardzo duża skala poprawy indeksu PMI pozytywnie wpływa na prognozy dotyczące dynamiki produkcji przemysłowej w listopadzie, która i tak będzie pod dodatnim wpływem wyższej niż przed rokiem liczby dni roboczych oraz bardzo niskiej bazy, wynikającej z załamania aktywności w firmach tuż po zaostrzeniu kryzysu na rynkach finansowych w 2008 r. Utwierdza nas to w przekonaniu, że listopadowe dane nt. produkcji sprzedanej przemysłu mogą pokazać mocne odbicie i być pozytywnym zaskoczeniem dla rynku (konsensus prognoz rynkowych wg Parkietu przed publikacją danych o PMI był na poziomie 6,2% r/r, nasza prognoza 8,6% 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.



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