

Produkcja w przemyśle wzrosła znacznie mocniej niż przewidywaliśmy, w dużym stopniu za sprawą zaskakująco silnego wzrostu w produkcji komputerów, elektroniki i sprzętu optycznego. Nie wiemy na razie co było źródłem tego wysokoku i na ile będzie to zjawisko trwałe. Niemniej jednak tak dobry wynik zwiększa optymizm nt. tempa wzrostu PKB w I kw. 2010. Ten optymizm w pewnym stopniu jest osłabiony przez wyniki budownictwa, które zanotowało spadek produkcji o ponad 15% r/r pod wpływem pogody. Wzrost PPI zgodnie z oczekiwaniami wyhamował do niemal zera i powinien utrzymać się na bardzo niskim poziomie przez cały rok. W sumie, dane nie dają podstawy do zmiany oczekiwań nt. działań RPP w najbliższych miesiącach. Stopy procentowe powinny pozostać bez zmian przez większą część tego roku.

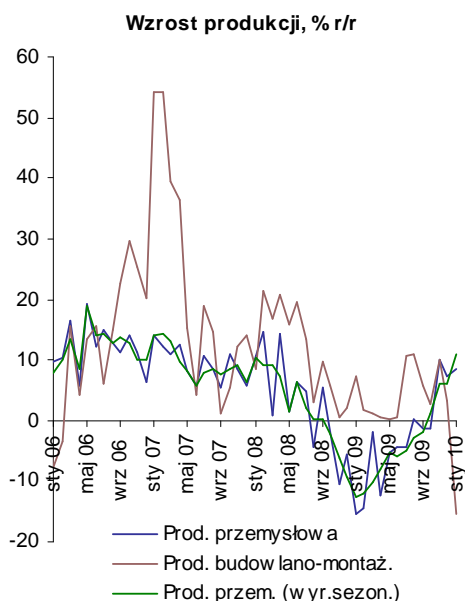
Zaskakujący wzrost produkcji w przemyśle

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w styczniu o 8,5% r/r, czyli mocniej niż przewidywał konsensus rynkowy (6,5%) i znacznie bardziej niż wskazywała nasza prognoza (0,1%). Nasze przewidywania opieraliśmy na pogorszeniu nastrojów przedsiębiorców odzwierciedlonym przez spadek indeksu PMI w styczniu oraz mniejszej liczbie dni roboczych niż przed rokiem. Okazało się jednak, że nie tylko nie nastąpiło pogorszenie dynamiki produkcji, ale jej wzrost, a po wyeliminowaniu wahań o charakterze sezonowym i jednorazowym produkcja podskoczyła w górę aż o 11,1% r/r, najmocniej od marca 2007.

Co ważne, poprawy wyników produkcji nie zawdzięczamy branży energetycznej (czego można by się spodziewać przy takiej pogodzie jak w tym roku) – produkcja w wytwarzaniu energii elektrycznej i ogrzewaniu wzrosła „zaledwie” o 3,1%. Największa poprawa nastąpiła w przetwórstwie przemysłowym (10,1% r/r wobec 8,3% w grudniu). W szczególności, w dużym stopniu była za to odpowiedzialna produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, gdzie zanotowano wzrost o prawie 68% r/r (wobec 17,5% w grudniu). Nie wiemy co kryje się za tym wynikiem, w związku z czym trudno przesądzić czy jest to wynik jednorazowy, czy można liczyć na kontynuację szybkiego wzrostu w kolejnych miesiącach. Jednak szybki wzrost utrzymał się również w innych sektorach, m.in. w produkcji samochodów (25,5% r/r), czy urządzeń elektrycznych (15,5%), co sugeruje, że udział w dobrym wyniku produkcji miało również utrzymanie wzrostu zamówień eksportowych.

... zgodny z oczekiwaniami spadek w budownictwie

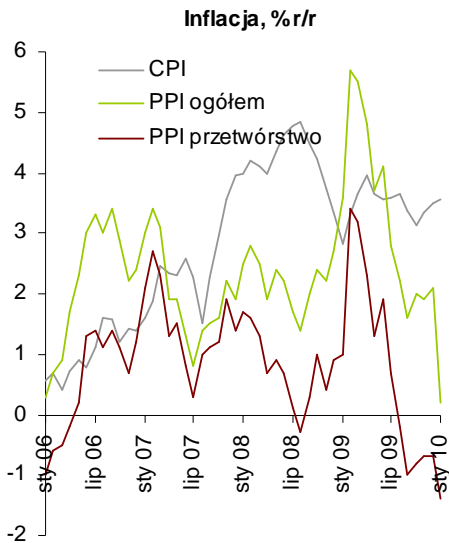
Produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w styczniu o 15,3% r/r i była dla odmiany bliska naszych oczekiwań (-14,5%), a znacznie niższa od konsensusu rynkowego (-3,4%). Przyczyną mocnego spadku była z pewnością, oprócz mniejszej liczby dni roboczych, bardzo niesprzyjająca pogoda, która spowodowała wstrzymanie większości prac budowlanych przez większą część stycznia. Trudno liczyć na wyraźną poprawę w tym



sektorze w lutym ze względu na utrzymującą się srogą zimą, ale podejrzewamy, że w kolejnych miesiącach przestoje w budownictwie będą stopniowo odrabiane.

... i zgodne z oczekiwaniami wyhamowanie wzrostu PPI

Dynamika cen w przemyśle była również zgodna z naszymi oczekiwaniami, obniżając się do 0,2% r/r z 2,1% w grudniu. Ceny w przetwórstwie przemysłowym wzrosły nieznacznie w skali miesiąca (0,1% m/m), po raz pierwszy od października, jednak wynikało to przede wszystkim z podwyżek w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (5,6%). Wyraźnie wzrosły ceny w górnictwie i kopalnictwie (2,9% m/m) i dostawy wody (1,6%). Wbrew naszym oczekiwaniom w styczniu prawie nie było sezonowej podwyżki cen wytwarzania energii. Być może wzrost cen w tej kategorii nastąpi w kolejnych miesiącach, co jednak nie zmienia faktu, że wzrost PPI pozostanie bardzo niski praktycznie do końca tego roku.



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