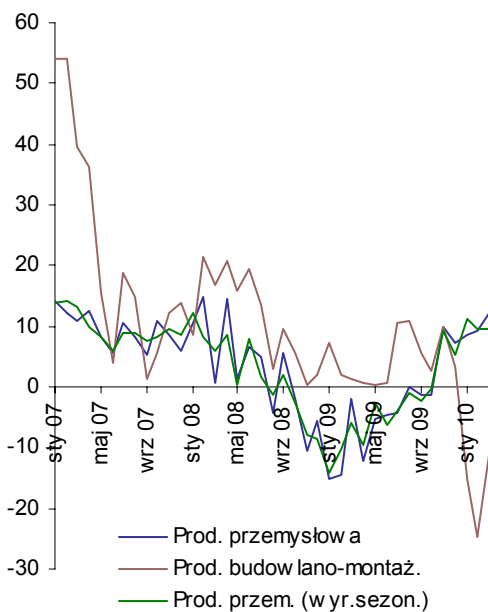


Dane o produkcji przemysłowej za marzec były bardzo bliskie naszej prognozy (wzrost o ok. 12%), potwierdzając kontynuację ożywienia gospodarczego. Widać również wyraźnie, że sektor budowlany wychodzi z głębokiego dołka osiągniętego za sprawą kiepskich warunków atmosferycznych na początku roku. Niemniej, wstrzymane prace w pierwszych dwóch miesiącach wpłyną na wynik PKB w I kwartale. Nie zmieniamy naszej prognozy odnośnie tempa wzrostu gospodarczego – nieco poniżej 3% zarówno w I kw. jak i w całym roku.

Inflacja PPI wyniosła -2,4% r/r. Spadek byłby nawet większy gdyby nie wyraźny wpływ wzrostu cen surowców.

**Wzrost produkcji, % r/r**



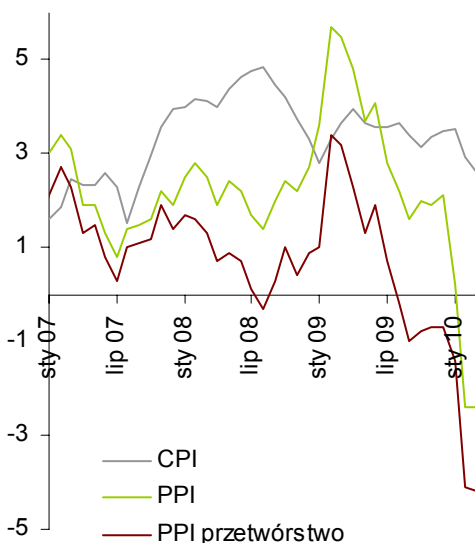
Dane o produkcji przemysłowej za marzec okazały się lepsze od oczekiwań. Produkcja wzrosła o 12,3% r/r w porównaniu z konsensusem rynkowym na poziomie 10,2% i była bliska naszej prognozie (11,9%). Oznacza to przyspieszenie w porównaniu z wynikiem lutowym (9,2%), ale należy pamiętać, że po części było to związane z jednym dniem roboczym więcej niż przed rokiem. Niemniej, głównym sektorem odpowiedzialnym za ten wzrost było przetwórstwo przemysłowe (wzrost o 13,6% r/r). Wzrost produkcji przemysłowej wyrównanej o czynniki sezonowe wyniósł 9,6% r/r.

Z kolei produkcja budowlano-montażowa spadła ponownie, tym razem o 10,8% r/r (w lutym -24,6%). Co, prawda zauważalne jest znaczące odbicie po bardzo kiepskim lutym (wzrost miesięczny o ponad 30%, większy niż sugerowałyby tylko czynniki sezonowe), jednak złe warunki atmosferyczne z pierwszych dwóch miesięcy roku wciąż ciążą na rocznej dynamice produkcji.

W sumie, dane za pierwszy kwartał wskazują na znaczące przyspieszenie produkcji przemysłowej do średnio 10,1% r/r w porównaniu z wynikiem 5,5% w IV kwartale 2009. Również sezonowo wyrównane dane pokazują poprawę (z 4,8% do 10,1% r/r). Idzie za tym ożywienie obrotów w handlu międzynarodowym. Z drugiej strony, nastąpiło wyraźne pogorszenie w budownictwie - wzrost o 5,3% w ostatnim kwartale 2009 i spadek średnio o 17,7% w I kwartale 2010. Jak pisaliśmy wielokrotnie, dane te nie powinny znacząco zmieniać prognoz wzrostu gospodarczego na cały rok, choć pierwszy kwartał przyniósł zapewne spowolnienie z poziomu 3,1% odnotowanego w IV kw. 2009. Czekamy jeszcze na piątkowe dane o sprzedaży detalicznej, ale na dziś nie zmieniamy naszej prognozy wzrostu PKB o 2,7% w I kw. 2010.

Jak należało oczekiwać wskaźnik PPI utrzymał się w marcu na głębokim minusie. Oczekiwania rynkowe były w tym przypadku bardzo zróżnicowane (od -2,0% r/r do -2,9%). Nasza prognoza była najniższa na rynku, przy medianie na poziomie 2,5%. Inflacja PPI wyniosła -2,4% r/r przy utrzymaniu cen produkcji na tym samym poziomie co przed miesiącem. Niewielkiemu spadkowi w sektorze przetwórczym (0,1%) towarzyszył wyraźny wzrost cen w górnictwie (1,7%). Co prawda ceny węgla spadły w porównaniu z lutym, ale wzrosły wyraźnie (o 5,5%) w przypadku górnictwa rud metali. Wpływ wzrostu cen surowców widoczny jest również w sektorze przetwórczym – wzrost cen koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (o 4,4% m/m).

**Inflacja, % 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 wynikać. 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