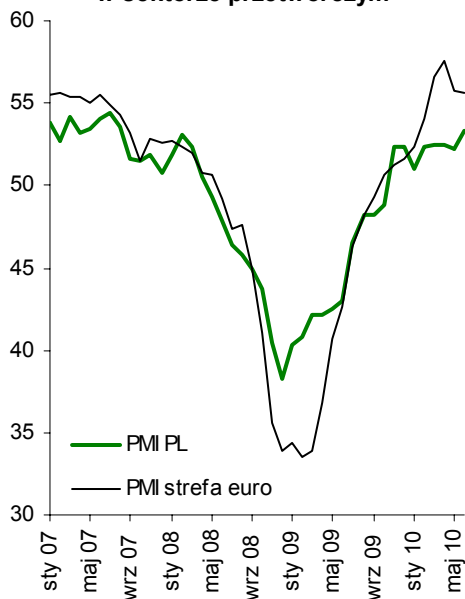


Dzisiejsze dane o PMI w czerwcu były bardzo optymistyczne. Indeks wzrósł o ponad jeden punkt procentowy do 53,3, głównie za sprawą wzrostu zamówień, szczególnie eksportowych. Oznacza to nieco lepsze perspektywy dla produkcji w czerwcu w porównaniu z naszą i tak optymistyczną wcześniejszą prognozą (11,3% r/r) oraz utwierdza nas w przekonaniu, że polska gospodarka wzrośnie w tym roku w tempie powyżej 3%. Ze względu na znaczące ryzyka związane z możliwym osłabieniem aktywności ekonomicznej w strefie euro, nasz optymizm na 2011 pozostaje umiarkowany (wzrost PKB 3,5%). Szczegółowe dane PMI wskazały na utrzymywanie się zwykłej presji na ceny i choć inflacja w czerwcu spadła do 2,1% (według zarówno naszej prognozy jak i tej podanej przez Ministerstwo Finansów), to wciąż uważamy, że za kilka miesięcy RPP rozpocznie podwyżki stóp. Dane dzisiejsze mogłyby wpłynąć pozytywnie na złotego i negatywnie na obligacje, gdyby nie fakt, że polski rynek pozostaje głównie pod wpływem czynników globalnych.

**Indeksy aktywności
w sektorze przetwórczym**



Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu pokazał wyraźny wzrost, przekraczający najbardziej optymistyczne prognozy na rynku. Wyniósł on 53,3 w porównaniu z naszą prognozą 52,6, która była powyżej rynkowego konsensusu (52,3). Najwyższa prognoza na rynku wynosiła 53,0. Na uwagę zwraca fakt, że wzrost PMI był głównie wynikiem wzrostu zamówień (tempo wzrostu powyżej średniej długoterminowej), szczególnie w przypadku zamówień eksportowych (najszybszy wzrost od grudnia 2005). Pozytywne były również wyniki odnośnie zatrudnienia, które wzrosło po raz kolejny w czerwcu. Nie jest to jak na razie szybkie tempo kreowania miejsc pracy, ale należy się spodziewać kontynuacji trendu w przyszłości. Dane o PMI utwierdzają nas w przekonaniu, że w polskiej gospodarce mamy do czynienia z ożywieniem gospodarczym i druga połowa roku powinna pokazać tempo wzrostu PKB na poziomie ok. 3,5% w porównaniu z I połową w okolicach 3% (nasza prognoza na cały rok to wciąż 3,2%).

Jeśli chodzi o prognozy krótkoterminowe, dzisiejsze dane napawają jeszcze większym optymizmem odnośnie produkcji przemysłowej w czerwcu. Wg badania PMI tempo wzrostu produkcji było w czerwcu najszybsze od 3 miesięcy i ponownie nastąpił wzrost zdolności produkcyjnych. Wspiera to nasze prognozy, wg których dynamika produkcji w czerwcu, po skorygowaniu o czynniki sezonowe, była najwyższa w tym roku. Przed dzisiejszą publikacją nasza prognoza produkcji na czerwiec (niewyrównana sezonowo) wynosiła 11,3% (nieco powyżej konsensusu rynkowego). Przeliczenie modelu produkcji po danych PMI sugeruje, że może to być niemal 12%.

Według prognozy Ministerstwa Finansów inflacja w czerwcu spadła do 2,1%, co jest zgodne z naszą prognozą i oczekiwaniami rynku. W ujęciu miesięcznym ministerstwo prognozuje wzrost indeksu CPI o 0,2%, a nasza prognoza to 0,1%.

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

Maciej Reluga Główny Ekonomista 022 586 8363

Piotr Bielski 022 586 8333

Piotr Bujak 022 586 8341

Cezary Chrapek 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl