

PMI dla polskiego przemysłu okazał się w sierpniu wyraźnie wyższy od oczekiwań, rosnąc do najwyższego od 37 miesięcy poziomu 53,8 pkt. Sugeruje to, że w przemyśle następuje wyraźny wzrost aktywności. Spodziewamy się, że kolejne dane makro publikowane w tym miesiącu będą również dobrze świadczyły o rozwoju sytuacji gospodarczej, co wraz z odbiciem inflacji od tegorocznego dna (MinFin szacuje, że inflacja CPI w sierpniu wzrosła do 2,1% r/r) będzie działało w kierunku wzmocnienia przejawianego ostatnio przez członków RPP wzrostu ich skłonności do podwyższenia stóp procentowych.

PMI dla polskiego przemysłu najwyższy od 37 miesięcy

Po zaskakującym spadku w lipcu do 52,1 (najniższej wartości od 6 miesięcy), w sierpniu wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu zanotował wyraźny wzrost do 53,8. PMI był jednym z nielicznych miesięcznych wskaźników publikowanych we wrześniu, dla których nasza prognoza była poniżej konsensusu rynkowego. Przewidywaliśmy stabilizację na poziomie 52,1, a rynek (mediana prognoz z ankiety Parkietu) oczekiwał minimalnego wzrostu do 52,2. Nieco lepszy od prognoz okazał się również finalny odczyt PMI dla przemysłu strefy euro za sierpień, wynoszą 55,1 wobec podanego wcześniej 55,0. W Niemczech zgodnie ze wstępnym szacunkiem PMI wyniósł ostatecznie 58,2.

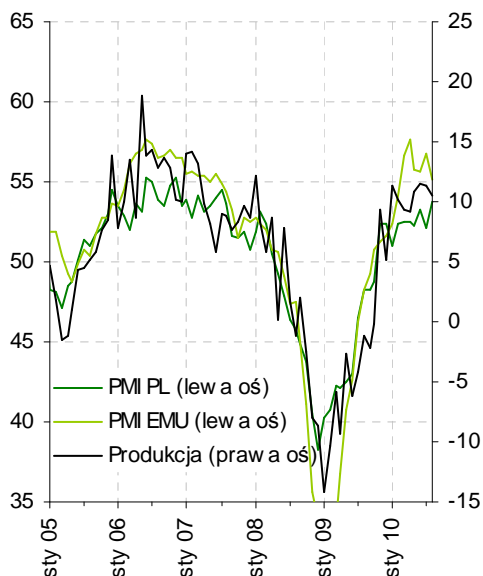
Poziom polskiego PMI w sierpniu jest najwyższy od 37 miesięcy (przy czym od listopada 2009, czyli już 10 kolejny miesiąc, jest powyżej neutralnego poziomu 50,0), co sygnalizuje wyraźny wzrost aktywności w sektorze przemysłowym. Na wzrost ogólnego indeksu złożył się m.in. wzrost ilości nowych zamówień. Tempo tego wzrostu wyrównało rekord z listopada 2009. Kluczowym czynnikiem wpływającym na wzrost nowych zamówień w sierpniu był popyt krajowy, podczas gdy wzrost nowych zamówień eksportowych był najniższy od października 2009. Być może w sektorze eksportowym daje o sobie znać w pewnym stopniu efekt umocnienia złotego. Najwyższy poziom od marca 2007 roku osiągnął indeks produkcji. Wzrósł też indeks zaległości produkcyjnych. Powyżej neutralnego poziomu 50,0 wzrósł indeks zatrudnienia (dopiero po raz trzeci w ciągu ostatnich 28 miesięcy), ale tempo tworzenia nowych miejsc pracy było niewielkie.

Wyraźnie lepszy od prognoz wskaźnik PMI zwiększa optymizm dotyczący prognoz produkcji przemysłowej na sierpień. Nasza prognoza już przed publikacją PMI była jednak jedną z najwyższych na rynku, wynosząc 15,8% r/r (uwzględnienie w modelu odczytu PMI sugeruje, że powinna być wyższa o ok. 1 pp) wobec konsensusu na poziomie 13,1% po wzroście o 10,3% w lipcu.

MinFin przewiduje wzrost inflacji CPI w sierpniu do 2,1%

Ministerstwo Finansów podało dziś, że szacunek rocznej inflacji CPI za sierpień wynosi 2,1%. Na razie przedstawiciele MinFin nie podali, jakie są założenia resortu dotyczące poszczególnych komponentów CPI, w szczególności cen żywności i paliw. Nasza prognoza inflacji CPI w sierpniu to 2,2%, co jest zgodne z konsensem rynkowym (prognozy rynkowe mieszczą się w przedziale 1,8-2,3%).

PMI a produkcja przemysłu
(wyr.sezonowo)



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