

Indeks PMI dla polskiego przemysłu za wrzesień okazał się znacznie wyższy od oczekiwań, pokazując wzrost do najwyższego poziomu od listopada 2006 zamiast oczekiwanego spadku. Co ważne, odnotowano poprawę w nowych zamówieniach, w tym eksportowych, oraz w zatrudnieniu. W sumie, dane sugerują, że pod koniec III kw. br. utrzymał się solidny wzrost aktywności polskiego przemysłu. Podany również dziś szacunek MinFin dla inflacji CPI we wrześniu okazał się zgodny z naszą prognozą i konsensusem rynkowym, wynosząc 2,3%.

### Zaskakujący wzrost polskiego PMI

Opublikowany dziś o 9:00 indeks PMI dla polskiego przemysłu za wrzesień pokazał bardzo silny wzrost do 54,7 pkt. z 53,8 pkt. w sierpniu, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na spadek do 53,0, nasza prognoza wynosiła 53,2, a najbardziej optymistyczna prognoza na rynku wskazywała na wzrost do 54,2. Tym samym, indeks osiągnął najwyższy poziom od listopada 2006 r.

Mający największą wagę w ogólnym PMI wskaźnik nowych zamówień wzrósł do najwyższego poziomu od marca 2007, będąc powyżej neutralnego poziomu 50 pkt. nieprzerwanie od października 2009 r. Co ważne, znacznie większe niż średnia z badań długoterminowych pozostało zarówno tempo wzrostu ilości całkowitych zamówień, jak i zamówień eksportowych. We wrześniu indeks dla nowych zamówień eksportowych wzrósł po tym jak w sierpniu spadł do najniższej wartości od 10 miesięcy. Co ciekawe, jako źródło wzrostu nowych zamówień eksportowych wymieniane były we wrześniu najczęściej rynki Europy Wschodniej. Indeks dla produkcji wzrósł do najwyższego poziomu od listopada 2006, sygnalizując wyraźny wzrost produkcji w polskim przemyśle. Po raz pierwszy od kwietnia 2008 r. indeks dla zatrudnienia był drugi miesiąc z rzędu powyżej neutralnego poziomu 50,0 i osiągnął najwyższy poziom od lipca 2007, co sugeruje wzmocnienie pozytywnych tendencji na rynku pracy.

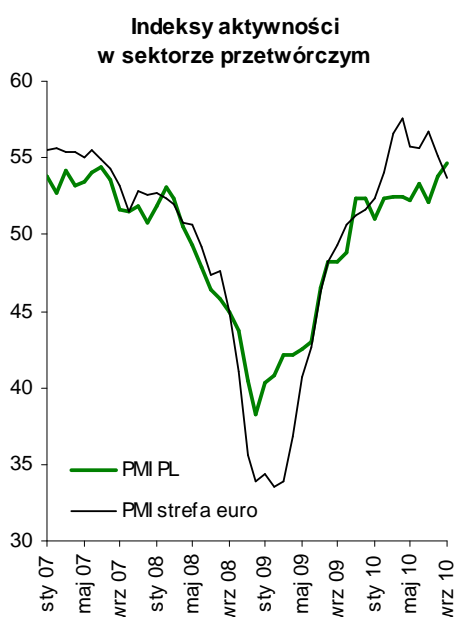
Zwiększeniu aktywności przemysłu towarzyszył wzrost presji inflacyjnej. Tempo inflacji kosztów produkcji wg badań PMI znacznie przyspieszyło. Jednocześnie inflacja cen wyrobów gotowych przyspieszyła do najwyższej wartości od 3 miesięcy, ale pozostała słabsze niż tempo wzrostu inflacji kosztów produkcji, odzwierciedlając presję konkurencyjną na rynku.

Uwzględniając wyższy od oczekiwań PMI, nasza prognoza produkcji przemysłowej na wrzesień uległaby podwyższeniu z 10,5% r/r do ok. 11% r/r.

Opublikowany również dziś wrześniowy indeks PMI dla przemysłu strefy euro pokazał trochę mniejszy spadek niż szacowano wstępnie, do 53,7 pkt z 55,1 pkt w sierpniu. Wstępnie szacowano 53,6 pkt. Indeks PMI dla przemysłu Niemiec wyniósł 55,1 pkt wobec 58,2 pkt sierpniu, a wstępnie szacowano 55,3 pkt.

### MinFin szacuje inflację CPI we wrześniu na 2,3% r/r

Szacunek Ministerstwa Finansów dla inflacji CPI we wrześniu wynosi 2,3% r/r, co jest zgodne z naszymi przewidywaniami i konsensusem rynkowym. Inflacja odbiła się od dna i będzie rosła w kolejnych miesiącach, przekraczając jeszcze w tym roku poziom celu inflacyjnego, a na początku 2011 r. rosnąc powyżej 3%. Wzrost inflacji



we wrześniu prawdopodobnie wynikał w dużej części z odbicia w górę cen żywności (MinFin na razie nie podał szczegółów swojej prognozy). W kolejnych miesiącach i kwartałach wzrost cen będzie jednak przyspieszał również w innych kategoriach. Sądzymy, że środowisko rosnącej inflacji i przyspieszającego wzrostu popytu krajowego skłoni RPP w końcu do podwyżki stóp procentowych, ale biorąc pod uwagę ostatni dość „gołębi” komunikat, może to jeszcze nie nastąpić w październiku.

---

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