

Wyraźny wzrost indeksów PMI dla przemysłu w Polsce i innych gospodarkach wskazuje, że październik był kolejnym miesiącem wysokiej dynamiki krajowej produkcji przemysłowej. Studzi to równocześnie nieco obawy o światowe spowolnienie gospodarcze. Raport potwierdził dalszy wzrost zatrudnienia i wspiera oczekiwania na wyraźne ożywienie inwestycji, nakierowanych na rozbudowę potencjału produkcyjnego. Potwierdzenie tych tendencji w „twardych” danych, wraz ze wzrostem CPI coraz bliżej górnej granicy odchyień od celu, będzie przemawiać na rzecz podwyżki stóp procentowych, chociaż prawdopodobnie nie nastąpi to jeszcze w listopadzie.

### Mocna poprawa w przemyśle

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w październiku do 55,6 pkt., najwyżej od ponad sześciu lat, zdecydowanie przekraczając oczekiwania rynkowe. Wg raportu HSBC/Markit, firmy zanotowały w październiku wyraźne przyspieszenie wzrostu produkcji i nowych zamówień, w tym zamówień eksportowych, m.in. w wyniku ekspansji na nowe rynki. Produkcja przemysłowa osiągnęła najwyższy poziom od 77 miesięcy, rosnąc w tempie przekraczającym zdolności produkcyjne firm. Zanotowano kolejny miesiąc wzrostu zatrudnienia. Jednocześnie, firmy informowały o rosnących kosztach produkcji i podwyżkach cen swoich wyrobów.

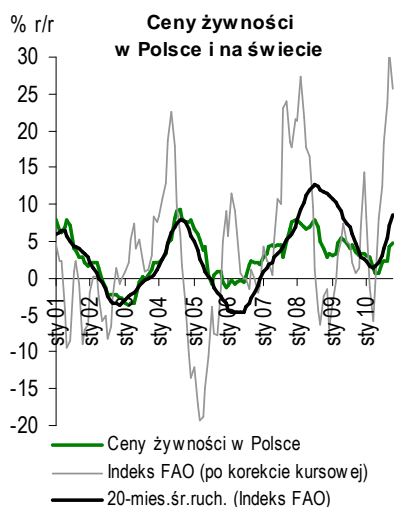
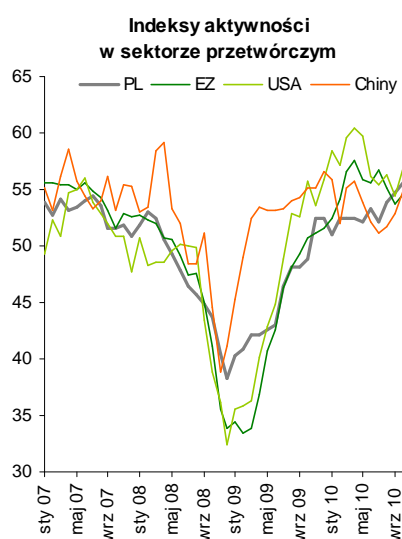
Indeksy PMI w sektorze przetwórczym strefy euro i Niemiec okazały się lepsze od wstępnych szacunków, wzrastając do 54,6 i 56,6 (zamiast odpowiednio 54,1 i 56,1). Poprawę w październiku zanotowała również większość wskaźników PMI dla gospodarek rozwijających się (m.in. w Chinach, Indiach, Turcji).

Październikowe dane o PMI wskazują, że początek ostatniego kwartału br. minął w gospodarce światowej pod znakiem rosnącej aktywności w sektorach przemysłowych, co osłabia obawy o skalę i tempo wyhamowania światowego ożywienia. W przypadku polskiej gospodarki mocny wzrost PMI pozwala oczekiwać kolejnego miesiąca bardzo wysokiej dynamiki produkcji przemysłowej. Konsensus rynkowy przewiduje wzrost o 9,9% r/r i wydaje się, że jest ryzyko przekroczenia tego poziomu, mimo mniejszej niż przed rokiem liczby dni roboczych i tygodniowego przestoju w fabryce Fiata pod koniec października.

### Inflacja będzie rosła

Według Ministerstwa Finansów, stopa inflacji wzrosła w październiku do 2,9% r/r, po wzroście cen o 0,6% m/m. Nasza prognoza jest na poziomie 2,8% r/r (tak jak konsensus rynkowy) i 0,4% m/m. Głównym czynnikiem pchającym w górę indeks CPI są nadal ceny żywności (dane FAO/ONZ wskazują na kontynuację trendu w październiku – dolarowy indeks światowych cen żywności wzrósł o 4,5% m/m). Nieznacznie wzrosły też ceny paliw. Z czasem, na ceny konsumpcyjne zaczną się też stopniowo przekładać wzrost cen producentów, co sygnalizuje m.in. raport PMI.

Dwoje gołych członków RPP – Elżbieta Chojna-Duch i Andrzej Kaźmierczak – powiedziało, że Rada będzie musiała się upewnić o trwałości wzrostu inflacji zanim podejmie decyzję o stopach. Nie jest to zaskoczeniem. W listopadzie będzie wciąż zapewne za mało argumentów, aby przekonać większość w RPP do podwyżki.



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