

Dane o spowolnieniu wzrostu produkcji w październiku do 8,0% nie są takie złe jak wyglądają na pierwszy rzut oka, ze względu na jednorazowy wpływ mniejszej liczby dni roboczych i krótki przestój w fabryce Fiata. Najbliższe miesiące powinny być nieco lepsze, choć w dalszej perspektywie czeka nas zapewne wyhamowanie ze względu na słabszy wzrost popytu z zagranicy. Dane nie zmieniają istotnie naszej oceny perspektyw gospodarki, niemniej dla rynku są potwierdzeniem, że w tym miesiącu RPP nie znajdzie wiele nowych mocnych argumentów za podwyżką stóp. Wzrost cen produkcji był zgodny z rynkowymi prognozami, obniżając się do 4,0% r/r.

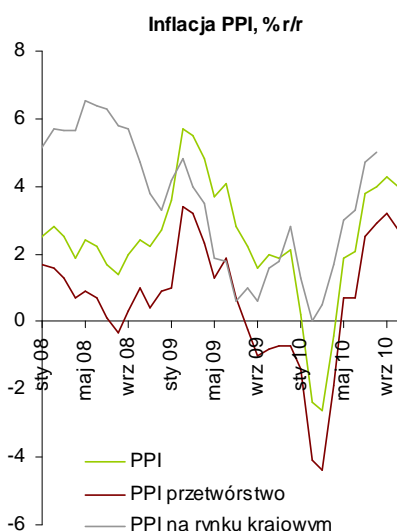
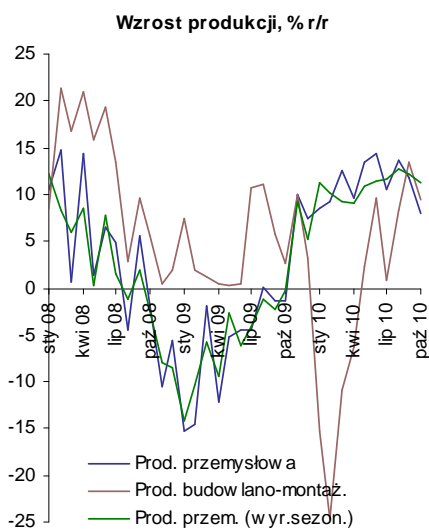
Produkcja przemysłu pod wpływem przejściowych czynników

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu spowolnił w październiku do 8,0% r/r z 11,8% we wrześniu i był najniższy od grudnia 2009. Wynik był słabszy od naszej prognozy, która wynosiła 9,3% r/r, a tym bardziej od konsensusu rynkowego na poziomie 9,7% r/r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł wg szacunku GUS 11,2% r/r i -0,6% m/m. Wygląda na to, że zgodnie z naszymi oczekiwaniami (choć w nieco większej skali) wzrost produkcji wyhamował w ub. miesiącu pod wpływem dwóch głównych czynników: po pierwsze, mniejszej niż przed rokiem liczby dni roboczych w miesiącu; po drugie – ze względu na przestój produkcyjny w fabryce Fiata, który miał miejsce w ostatnim tygodniu października (co jest spójne z podanymi wcześniej w tym tygodniu danymi Samar nt. wyraźnego spadku produkcji aut). Biorąc pod uwagę, że ten drugi czynnik prawdopodobnie jest przejściowy (sygnały z badań koniunktury wskazują na wciąż rosnący popyt zagraniczny na polskie towary eksportowe), nie sądzimy, aby październikowe dane zmieniały istotnie obraz sytuacji w polskiej gospodarce. Spodziewamy się odbicia dynamiki produkcji w najbliższych miesiącach, a następnie jej stopniowego wygasania wraz z oddziaływaniem efektu coraz wyższej bazy oraz pewnym wyhamowaniem tempa wzrostu gospodarczego za granicą w 2011 r.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w październiku o 9,4% r/r (również nieco mniej niż oczekiwane przez nas 10,7% i rynkowy konsensus 12,6%), a po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym o 9,7% r/r. Sądzimy, że wyhamowanie w tym sektorze również ma charakter przejściowy, a kolejne miesiące przyniosą powrót do dwucyfrowej dynamiki, wraz z przyspieszającym wzrostem inwestycji.

Nieco niższy wzrost PPI

Wzrost cen producenta spowolnił w październiku do 4,0% r/r z 4,3% we wrześniu, zgodnie z konsensusem rynkowym (nasza prognoza 4,1%). W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny średnio pozostały bez zmian, przy lekkim spadku cen w górnictwie i przetwórstwie oraz wyraźnym wroście cen energii. Spodziewamy się, że mimo iż kurs złotego może w kolejnych miesiącach nieco hamować wzrost cen w przemyśle, dynamika PPI utrzyma się na wysokim poziomie m.in. ze względu na rosnące światowe ceny surowców. Warto zwrócić uwagę, że PPI na rynku krajowym (pomijający ceny eksportu) już w sierpniu wzrósł w Polsce do 5,0% 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 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