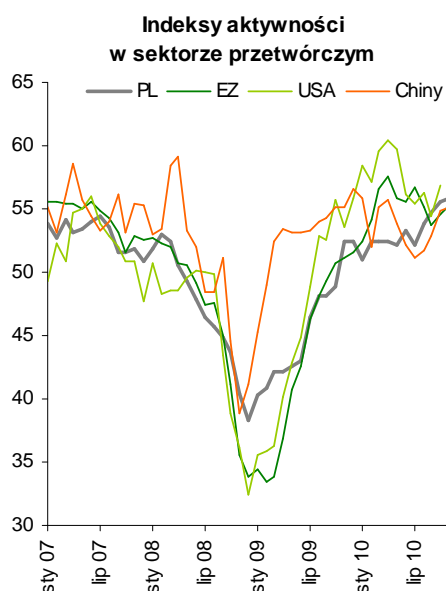


**Indeks PMI w polskim przemyśle wzrósł do 55,9 pkt., zgodnie z naszą prognozą, potwierdzając, że dynamika produkcji przemysłowej w listopadzie będzie wysoka. Presja na wzrost mocy produkcyjnych firm związana z wysokim napływem zamówień wspiera oczekiwania ożywienia inwestycji w sektorze prywatnym w kolejnych kwartałach. Inflacja kosztów produkcji i cen wyrobów gotowych pozostała powyżej średniej, jednak osłabła nieznacznie w stosunku do października.**

**Ministerstwo Finansów przewiduje, że inflacja w listopadzie ustabilizowała się na poziomie 2,8% r/r. Nasza prognoza jest nieco wyżej, na poziomie 2,9%.**



Indeks HSBC/Markit PMI dla polskiego sektora przemysłowego wzrósł w listopadzie do 55,9 pkt (z 55,6 w październiku), osiągając trzeci najwyższy poziom w historii badań. Wynik był zgodny z naszą prognozą i powyżej konsensusu rynkowego (mediana w ankiecie Parkietu 55,3). Wg raportu wyraźnie przyspieszyło tempo wzrostu produkcji oraz nowych zamówień w przemyśle. Wzrost zamówień, najszybszy od kwietnia 2004, widoczny był zarówno na rynku krajowym, jak i w przypadku zamówień eksportowych (m.in. dzięki wyższemu popytowi z Niemiec). Ponownie wzrosły zaległości produkcyjne, zwiększając presję na zwiększenie mocy wytwórczych w polskich firmach. Jest to czynnik, który sprzyja naszym prognozom wyraźnego ożywienia nakładów inwestycyjnych w sektorze prywatnym w najbliższych kwartałach. Firmy zanotowały wzrost zatrudnienia, chociaż jego tempo było słabsze niż w poprzednich miesiącach. Zmniejszyła się również presja cenowa, chociaż nadal dominowała tendencja do podnoszenia cen wyrobów gotowych.

Generalnie, raport o PMI potwierdza, że w sektorze przemysłowym nadal trwa szybka ekspansja, wspierana przez dobre wyniki gospodarki niemieckiej, ale również w coraz większym stopniu przez rozkręcający się popyt krajowy. Wynik PMI potwierdza naszą prognozę mocnego wzrostu produkcji przemysłowej w listopadzie o 10,7% r/r (ok. 1 pp. powyżej konsensusu), a także wspiera oczekiwania, że wzrost PKB w IV kwartale będzie przynajmniej tak dobry, a może nawet nieco lepszy, niż ten zanotowany w III kw. br.

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

**Marcin Sulewski** 022 586 8342

Email: ekonomia@bzwbk.pl