

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w grudniu do 56,3 z 55,9 w listopadzie, przekraczając oczekiwania rynkowe na poziomie 56,0 i naszą prognozę wynoszącą 56,1. W sumie wyniki badania wskazały, że kontynuowane są pozytywne tendencje w polskiej gospodarce (silny wzrost zamówień eksportowych, kolejny wzrost zatrudnienia), ale coraz bardziej niepokoić może nasilanie się presji cenowej. MinFin szacuje, że inflacja CPI w grudniu wzrosła do 3,1%, co zaniepokoiło nawet najbardziej gołębiego dotychczas członka RPP, Andrzeja Kaźmierczaka. W sumie, dzisiejsze dane potwierdzają oczekiwania, że wkrótce RPP rozpocznie podwyżki stóp procentowych. Naszym zdaniem najbardziej prawdopodobny termin pierwszej podwyżki to posiedzenie Rady na początku marca.

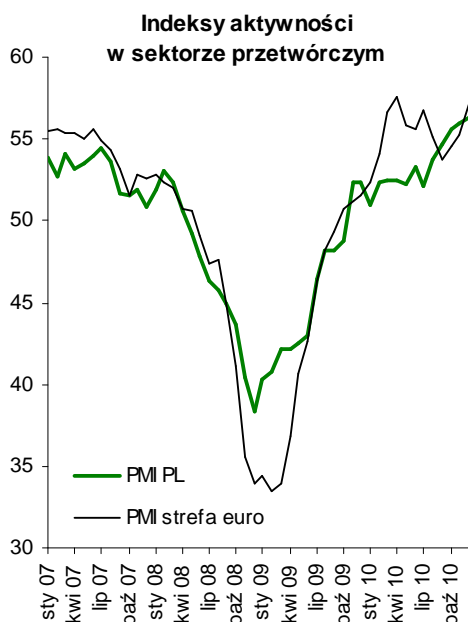
### Kolejny wzrost PMI

Indeks PMI dla polskiego przemysłu zanotował w grudniu wzrost do 56,3 pkt. z 55,9 w listopadzie. Zanotowany w ostatnim miesiącu 2010 r. wynik jest najlepszy od maja 2004 r. i trzeci najwyższy w historii badań, które rozpoczęto w czerwcu 1998 r. Grudzień był 14 miesiącem z rzędu, gdy PMI znajdował się powyżej neutralnego poziomu 50 pkt. Wzrost ogólnego wskaźnika PMI był możliwy, mimo że tempo wzrostu produkcji i nowych zamówień obniżyło się w porównaniu z listopadem. Warto jednak przy tym odnotować, że wskaźnik nowych zamówień eksportowych odnotował bardzo silny wzrost (najsilniejszy w trakcie 2010 r.) do najwyższego poziomu od I połowy 2004 r. Według autorów badania, ankietowane firmy informowały o dobrym popycie szczególnie z Niemiec i rynków Europy Wschodniej. Takie wyniki sugerują, że popyt zewnętrzny pozostaje istotnym czynnikiem stymulującym wzrost gospodarczy w Polsce. Chociaż wskaźnik produkcji nieco się obniżył to pozostał na jednym z najwyższych poziomów w historii badań, a dodatkowo trzeci miesiąc z rzędu wzrósł wskaźnik zaległości produkcyjnych, co dobrze świadczy o sile popytu odnotowywanego przez polski przemysł. Przejawem mocnej kondycji polskich firm jest również piąty z rzędu wzrost wskaźnika zatrudnienia do najwyższego poziomu od marca 2008 r. Zapowiada to kontynuację pozytywnych tendencji na rynku pracy, co będzie wspierać popyt konsumpcyjny w trakcie bieżącego roku. Ogólny indeks PMI w grudniu mógł zanotować wyższy poziom, gdyby nie nastąpiło największe wydłużenie czasu dostaw w historii badań związane z pogorszeniem warunków pogodowych.

Badanie PMI potwierdziło utrzymywanie się presji cenowej w przemyśle. Wskaźnik kosztów produkcji pozostał znacznie powyżej długoterminowego trendu i przewyższał średnią za rok 2010 (62,7). W rezultacie, ceny pobierane przez producentów wyraźnie wzrosły, a tempo inflacji cen wyrobów gotowych było drugim największym od lutego 2008 roku.

### MinFin prognozuje grudniową inflację na 3,1%

Według podanego dziś szacunku Ministerstwa Finansów roczna inflacja CPI w grudniu wzrosła do 3,1% z 2,7% w listopadzie. Szacunek MinFin jest zgodny z konsensusem rynkowym, a nasza prognoza jest na poziomie 3,2%. MinFin przynajmniej na razie nie podał jakie są założenia dla najważniejszych komponentów CPI. Szacowany wzrost inflacji CPI powyżej 3,0% wywołał





niepokój w gołęzim skrzydle Rady. Dotychczas skrajnie gołębi Andrzej Kaźmierczak uważał, że potrzeba podwyżek stóp procentowych jest odległa. W wywiadzie dla PAP po publikacji szacunku FinMin zasygnalizował, że jego opinia ulega zmianie. Teraz uważa, że „jeżeli podwyższona inflacja będzie się utrzymywać w I kw., najpóźniej w II kw. należy rozważyć możliwość zacieśnienia polityki pieniężnej”.

---

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