

Dane o produkcji przemysłowej potwierdzają ekspansję skoncentrowaną głównie w sektorach eksportowych, chociaż jej tempo delikatnie wygasa i może dalej stopniowo słabnąć w kolejnych miesiącach. Wyniki produkcji w budownictwie były dla nas negatywną niespodzianką, ponieważ mimo efektu bardzo niskiej bazy nie nastąpiło przyspieszenie, a lekkie wyhamowanie rocznego tempa wzrostu, co stawia pod znakiem zapytania tezę o mocnym ożywieniu inwestycji na początku tego roku. Wzrost cen w przemyśle pozostał wysoki, nie odbiegając zbytnio od oczekiwań rynkowych. W sumie, dane nie wpłynęły istotnie na rynek i na oczekiwania nt. perspektyw polityki pieniężnej.

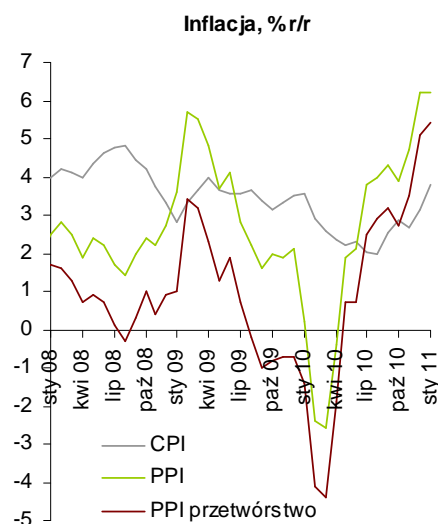
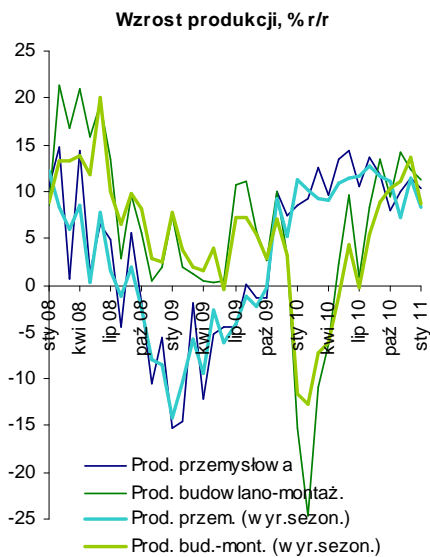
### Nieźle w przemyśle, rozczarowanie w budownictwie

Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł w styczniu 10,3% r/r i był mniej więcej zgodny z naszą prognozą na poziomie 10,5% r/r (konesus rynkowy wynosił 10,0%). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł wg szacunków GUS 8,4% r/r. W obu ujęciach widoczne jest pewne spowolnienie w porównaniu z grudniem 2010, ale ogólnie dynamika utrzymuje się na dość wysokim poziomie, wskazując na kontynuację ekspansji w polskim przemyśle, której najważniejszym motorem pozostaje popyt zewnętrzny (naczybszy wzrost rejestrowany jest w branżach kierujących tradycyjnie dużą część produkcji na eksport). W kolejnych miesiącach spodziewamy się pewnego spowolnienia wzrostu produkcji, wraz z lekkim hamowaniem dynamiki wzrostu gospodarczego za granicą. Nie powinno to jednak być mocne załamanie.

Rozczarowaniem okazały się wyniki produkcji budowlano-montażowej, która wzrosła wprawdzie mocniej niż przemysłowa, bo o 11,2% r/r (po wyeliminowaniu czynników sezonowych o 8,7%), ale spodziewaliśmy się o wiele wyższej dynamiki (nasza prognoza 22,8%, konsensus rynkowy 21,8% r/r) ze względu na efekt bardzo niskiej bazy – w styczniu 2010 r. wystąpiły bardzo niekorzystne warunki atmosferyczne, które wyhamowały prace na budowach, podczas gdy pogoda w styczniu tego roku była o wiele bardziej sprzyjająca. Nie jest to zbyt optymistyczna wskazówka z punktu widzenia naszego scenariusza, zakładającego mocne ożywienie dynamiki inwestycji na początku tego roku.

### Rośnie presja kosztowa na producentów

Wzrost cen w przemyśle utrzymuje się na wysokim poziomie. W styczniu tempo wzrostu PPI wyniosło 6,2% r/r, tyle samo co w grudniu (po rewizji w górę z 6,1%). Ceny w przetwórstwie przemysłowym zwiększyły się w porównaniu z poprzednim miesiącem o 0,3%, mimo wyraźnej aprecjacji złotego w styczniu, automatycznie obniżającej ceny towarów eksportowanych. Można podejrzewać, że indeks PPI na rynku krajowym zanotował kolejny raz przyspieszenie. Dane potwierdzają rosnącą presję kosztową na producentów, która w warunkach przyspieszającego wzrostu popytu krajowego może w coraz większym stopniu przenosić się na dynamikę cen konsumentów.



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