

Dane o produkcji w przemyśle i budownictwie, a także o cenach producentów, zanotowały w lutym wyraźne wzrosty, przekraczające prognozy rynkowe i stanowiące przeciwwagę dla publikowanych w dwóch poprzednich dniach niższych od prognoz danych o CPI i płacach. W efekcie, na rynku nastąpiło częściowe odreagowanie wcześniejszego spadku wiary w możliwość podwyżki stóp procentowych w kwietniu. Z opublikowanych dziś minutes z marcowego posiedzenia RPP wynika, że o odrzuceniu wniosku o podwyżkę stóp o 25 pb przesądziły wówczas informacje zwiększające niepewność nt. wzrostu gospodarczego (wyższe bezrobocie, brak ożywienia inwestycji) i brak presji płacowej. Na najbliższym posiedzeniu obawy o perspektywy wzrostu będą zapewne jeszcze większe, za sprawą katastrofy w Japonii, a presji płacowej wciąż nie widać. Jednak ostatnia wypowiedź A. Glapińskiego wskazuje, że część „gołębi” zaczyna jednak obawiać się nasilenia presji inflacyjnej. Dzisiejsze dane o PPI i produkcji powinny wzmocnić te obawy.

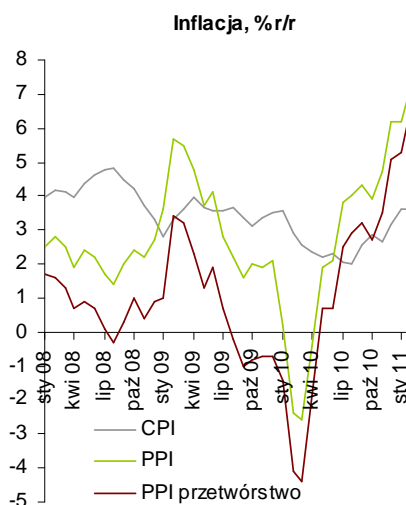
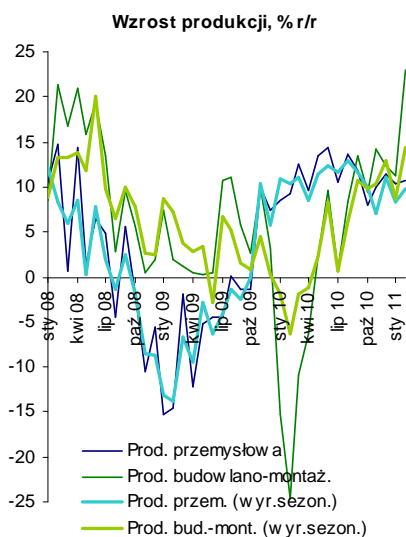
### Dobry wynik w przemyśle i w budownictwie

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w lutym o 10,7% r/r, nieznacznie mniej niż przewidywaliśmy (11,2%), ale bardziej od oczekiwań rynkowych (9,9%). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł 9,8% r/r. Potwierdziły się więc nasze przypuszczenia, że mocny spadek indeksu PMI dla polskiego przemysłu nie był dobrą wskazówką nt. sytuacji w sektorze w tym miesiącu (nieufność wobec krajowego PMI sugerowały m.in. mocne wzrosty indeksów koniunktury oraz produkcji w Niemczech). Produkcja nadal napędzana jest zapewne w dużym stopniu przez wysoki popyt zewnętrzny i dopóki w gospodarce niemieckiej nie widać poważnego spowolnienia, można liczyć na to, że polski sektor wytwórczy pozostanie w dobrej kondycji. Tak wysokiego tempa wzrostu jak w ostatnich miesiącach raczej nie uda się utrzymać, ale spodziewamy się, że obniżanie dynamiki produkcji będzie przebiegało łagodnie i nie zagrazi utrzymaniu tempa wzrostu polskiego PKB w tym roku w pobliżu 4% r/r. Tym bardziej, że równolegle powinno nastąpić ożywienie wzrostu popytu krajowego.

Bardzo dobre wyniki zanotowano w budownictwie, gdzie w lutym wzrost produkcji przyspieszył do 23% r/r (najwyżej od kwietnia 2007) z 11,2% w styczniu, wyraźnie przekraczając naszą prognozę (19,5% r/r) i konsensus rynkowy (16,6%). Po wyrównaniu sezonowym wzrost produkcji wyniósł 14,4% r/r. Silne odreagowanie w tym sektorze wspiera nasze nadzieje na wyraźne ożywienie inwestycji w I kwartale tego roku.

### Silna presja kosztowa na producentów

Wzrost PPI przyspieszył w lutym do 7,3% r/r, najwyższego poziomu od października 2004 r., z 6,2% w styczniu, znacznie przekraczając prognozy na poziomie 6,6-6,7%. Przyczynił się do tego skokowy wzrost cen w górnictwie i wydobywaniu, oraz wielu sektorach przetwórstwa przemysłowego (m.in. branże surowcowe, produkcja metali, chemikaliów, żywności). Dane wskazują, że presja kosztowa na przedsiębiorców wynikająca z podwyżek podatków i rosnących cen surowców ma nie tylko coraz większą skalę, ale i zasięg, co może w końcu w większym niż dotychczas stopniu zacząć przenosić się na ceny towarów i usług konsumpcyjnych.



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