

Produkcja przemysłowa spadła w listopadzie o 0,8% r/r, co jest wynikiem znacznie gorszym od oczekiwań. Spadek produkcji w budownictwie był nieco mniejszy od prognoz i wyniósł 5,3% r/r, chociaż w porównaniu do poprzednich miesięcy skala spadków (po uwzględnieniu czynników sezonowych) również tu się pogłębiła. Jednocześnie, inflacja PPI spadła poniżej zera po raz pierwszy od połowy 2010 r., potwierdzając brak presji kosztowej w warunkach mocnego hamowania gospodarki. Dane potwierdzają konieczność dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Rynek finansowy zareagował na ich publikację spadkiem rentowności obligacji o ok. 3pb wzdłuż krzywej.

### Fatalne dane nt. kondycji polskiego przemysłu

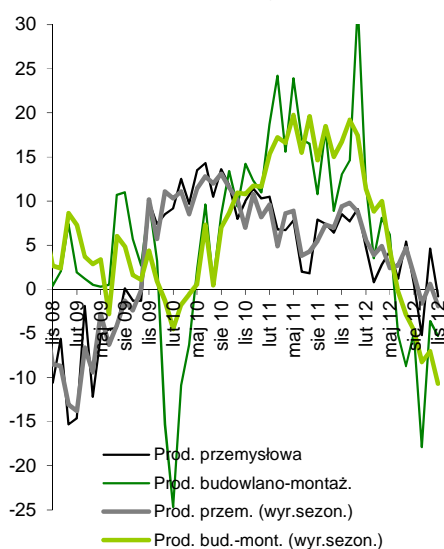
W listopadzie zanotowano spadek produkcji sprzedanej przemysłu o 0,8% r/r, co jest wynikiem znacznie gorszym od oczekiwań – konsensus rynkowy, a także nasza prognoza zakładały lekki wzrost produkcji o 0,4% r/r. Wg wyliczeń GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym spadek produkcji wyniósł 1,9% r/r, co jest najgorszym wynikiem od października 2009 r. Dla odmiany dane z sektora budowlano-montażowego były nieco lepsze od prognoz, ponieważ spadek produkcji wyniósł „zaledwie” 5,3% r/r, gdy tymczasem my spodziewaliśmy się ok. dwukrotnie głębszego załamania, a mediana prognoz rynkowych wynosiła -8,6% r/r. Warto jednak odnotować, że po eliminacji czynników sezonowych produkcja w budownictwie obniżyła się aż o 10,7% r/r, najmocniej od kwietnia 2005 r.

Opublikowane dziś dane niezbitnie potwierdzają, że aktywność ekonomiczna w polskim sektorze wytwórczym oraz w budownictwie pogarsza się w szybkim tempie w ostatnim kwartale roku. Warto pamiętać, że w listopadzie tego roku liczba dni roboczych była o jeden większa niż rok wcześniej, dlatego ujemna dynamika produkcji przemysłu jest wynikiem bardzo rozczarowującym, który tylko w pewnym stopniu jest kompensowany mniejszym od prognoz spadkiem produkcji w budownictwie. W sumie, dane potwierdzają przewidywane przez nas dalsze mocne hamowanie wzrostu PKB w IV kwartale br. (prawdopodobnie do ok. 0,5% r/r).

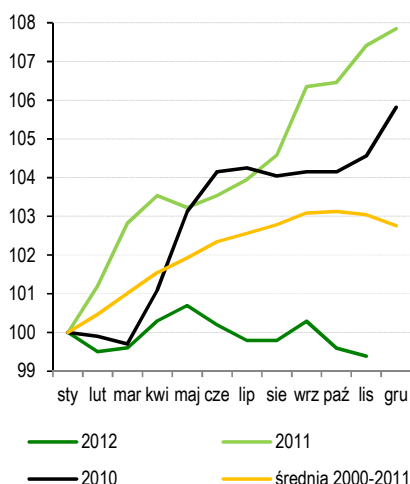
### Deflacja cen producenta

W listopadzie stopa inflacji PPI obniżyła się do -0,1% r/r z 1,0% r/r w październiku. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu zanotowały spadek w ujęciu rocznym po raz pierwszy od połowy 2010 r. Warto przypomnieć, że dokładnie rok temu stopa PPI była równa 9,1% r/r. Skala oraz szybkość spowolnienia wzrostu cen w przemyśle doskonale obrazują słabość presji inflacyjnej w tym sektorze. Jest to skutek oddziaływania kilku czynników – spowolnienia wzrostu gospodarczego i słabszego popytu na produkty przemysłowe, które przełożyły się na słabość presji popytowej, oraz wzmocnienie złotego i spadek cen surowców na rynkach światowych, które przełożyły się na słabość presji podażowej. W ujęciu miesięcznym ceny w przemyśle spadły o 0,2% r/r. Spodziewamy się, że w ciągu najbliższych miesięcy wzrost cen PPI pozostanie ujemny lub bliski zera.

Wzrost produkcji, % r/r



Poziom cen produkcji sprzedanej przemysłu (sty=100)



---

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. 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. 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.