

## Komentarz ekonomiczny

### Przełamana niemoc produkcji przemysłowej

Grzegorz Ogonek, tel. +48 22 534 19 23, grzegorz.ogonek@santander.pl

Produkcja przemysłowa w październiku zaskoczyła w górę odczytem 7.4% r/r. Rynek nastawiał się na 6,6% a my na 6%. To całkiem silne odbicie po dwóch przygaszonych odczytach. Jednak w danych oczyszczonych z wahań sezonowych zobaczyliśmy wzrost o jedynie 5% r/r - porównywalny z wrześniowym. Produkcja budowlano-montażowa wynikiem 22,4% r/r przebiła oczekiwania rynkowe (20,9%), ale nas nieco rozczarowała. Dane o produkcji za pierwszy miesiąc IV kwartału są spójne z naszą prognozą delikatnego wyhamowania wzrostu gospodarczego. PPI wzrósł w październiku o 3,2% r/r. W układzie m/m ceny przemysłu były pchane do góry głównie przez ceny metali (4,2% m/m), podczas gdy surowce energetyczne i energia potaniały.

#### Produkcja uciekła w górę ponad oczekiwania

Produkcja przemysłowa w październiku zaskoczyła w górę odczytem 7.4% r/r. Rynek nastawiał się na 6,6% a my na 6%. Różnice w dniach roboczych wyjaśniają znaczną część przyspieszenia z wrześniowego poziomu 2,8% r/r. To całkiem silne odbicie po dwóch przygaszonych odczytach. Jednak w danych oczyszczonych z wahań sezonowych zobaczyliśmy wzrost jedynie o 5% r/r - czyli porównywalny z wrześniowym i sierpniowym, a istotnie niższy od tego co sektor przemysłowy prezentował w I poł. roku (średnia 6,4%).

Produkcja samochodów dołożyła do ogólnego wzrostu produkcji cały punkt procentowy - to drugi najlepszy wynik w ciągu ostatnich 12 miesięcy - po mizernych wynikach w ostatnich dwóch miesiącach, co wiążemy z kwestią nowej normy spalinowej w UE. Z kolei producenci urządzeń elektrycznych odnotowali najsilniejszy wzrost produkcji r/r od grudnia 2015 r. (19,5%). Stosunkowo dużo do wzrostu produkcji dołożyły też metale i wyroby z surowców mineralnych niemetalicznych (na potrzeby budownictwa).

Produkcja budowlano-montażowa wynikiem 22,4% r/r przebiła oczekiwania rynkowe (20,9%), ale nas nieco rozczarowała (liczyliśmy na silniejszy efekt domykania projektów na wybory samorządowe). Ten solidny wynik może już wkrótce zacząć się kurczyć z uwagi na ograniczenia w podaży pracy na jakie natrafia branża budowlana.

Wśród robót składających się na wynik sektora budowlanego wyróżniła się budowa budynków z przyspieszeniem dynamiki produkcji z 18,6% r/r do 26%. Wciąż bardzo mocno rosła produkcja w obszarze obiektów inżynierii lądowej i wodnej (25,2%).

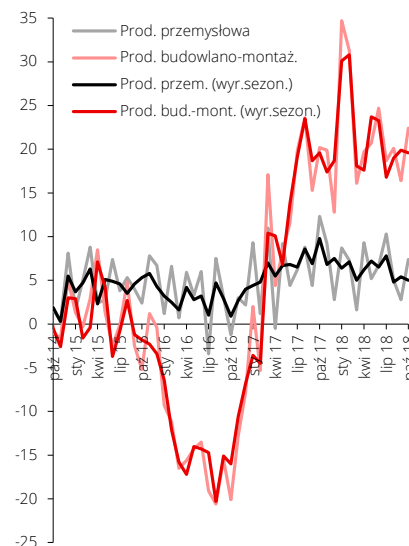
Dane o produkcji za pierwszy miesiąc IV kwartału są spójne z naszą prognozą delikatnego wyhamowania wzrostu gospodarczego (do ok. 4,5% r/r).

#### Ceny w przemyśle i budownictwie dalej w górę

PPI wzrósł w październiku o 0,5% m/m i 3,2% r/r. W układzie m/m ceny przemysłu były pchane do góry głównie przez ceny górnictwa i wydobywania (1,4% r/r), przy czym najszybciej rosły ceny rud metali (4,2% m/m). Ceny węgla spadały w październiku o 0,2% m/m, podobnie jak ceny energii. Ceny przemysłu ogółem podbił też wskaźnik cen przetwórstwa, który urosł w minionym miesiącu o 0,6% m/m. Naszym zdaniem presja inflacyjna ze strony cen energii ma obecnie szanse osłabnąć za sprawą spadków cen surowców, natomiast cały czas widzimy utrzymywanie się presji ze strony cen przetwórstwa, choć nie wydaje one się być bardzo silna. Na koniec roku wskaźnik PPI może cofnąć się w okolice 2,5% r/r.

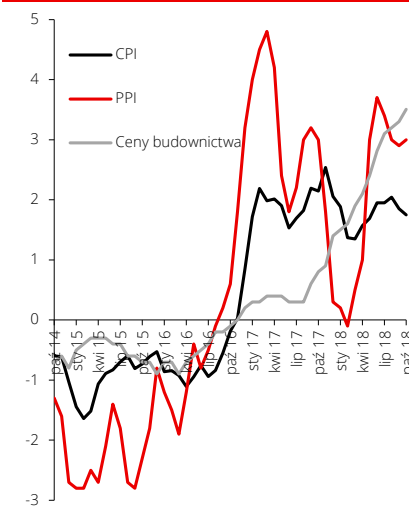
Ceny produkcji budowlano-montażowej w październiku 2018 r. rosły o 0,5% m/m, napędzane głównie przez ceny robót budowlanych specjalistycznych o 0,6% m/m i budowy budynków o 0,5% m/m. Ceny budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej rosły zdecydowanie wolniej, o 0,3% m/m.

#### Wzrost produkcji, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

#### Indeksy cen, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

Strona www: skarb.santander.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska 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.*

*W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl*