

Komentarz ekonomiczny

Listopad powyżej prognoz

Marcin Luziński, tel. +48 22 534 18 85
marcin.luzinski@santander.pl

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

Produkcja przemysłowa zaskoczyła w górę w listopadzie wzrostem o 4,7% r/r, a produkcja budowlano-montażowa zanotowała wzrost o 17,1% r/r, również nieco powyżej konsensusu. Wyniki przemysłu i budownictwa w listopadzie są spójne z jedynie minimalnym spowolnieniem PKB w IV kw. 2018 r. z 5,1% r/r osiągniętych w III kw. W nadchodzących kwartałach spodziewamy się jednak spowolnienia przemysłu pod wpływem słabszych wyników gospodarczych w Niemczech. Budowlanka może jeszcze pozostać dość mocna, gdyż w 2019 r. spodziewamy się szczytu inwestycji publicznych finansowanych środkami z UE. Nastroje konsumentów uległy wyraźnemu pogorszeniu w grudniu. Nie musi to oznaczać wyhamowania konsumpcji prywatnej, bo dochody gospodarstw domowych wciąż szybko rosną.

Produkcja całkiem niezłe pomimo dodatkowego dnia wolnego

Produkcja przemysłowa zaskoczyła w górę w listopadzie wzrostem o 4,7% r/r (konsensus: 4,2% y/y, nasza prognoza: 3,3% r/r). O ile spowolnienie z październikowego 7,4% r/r było powszechnie oczekiwane, to jednak wygląda na to, że dodatkowe święto 12 listopada nie miało aż tak silnego wpływu na statystyki gospodarcze jak regularne dni wolne. W ujęciu odsezonowanym produkcja wzrosła o 5,5% r/r i 0,1% m/m.

Produkcja budowlano-montażowa zanotowała wzrost o 17,1% r/r, również nieco powyżej konsensusu, a głównym czynnikiem wzrostu była inżynieria lądowa i wodna (20,4% r/r), którą utożsamiamy z inwestycjami publicznymi. Dane odsezonowane pokazały wzrost produkcji o 15,9% r/r i 0,4% m/m.

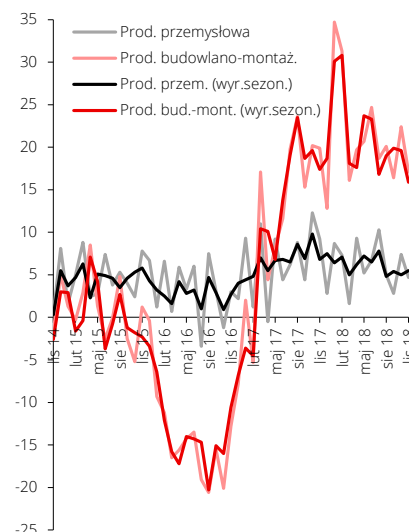
Jak dotąd, przemysł i budowlanka mają się całkiem dobrze, wbrew sygnałom płynącym z badania PMI. Wyniki przemysłu i budownictwa w listopadzie są spójne z jedynie minimalnym spowolnieniem PKB w IV kw. 2018 r. z 5,1% r/r osiągniętych w III kw. W nadchodzących kwartałach spodziewamy się jednak spowolnienia przemysłu pod wpływem słabszych wyników gospodarczych w Niemczech. Budowlanka może jeszcze pozostać dość mocna, gdyż w 2019 r. oczekujemy szczytu inwestycji publicznych finansowanych środkami z UE.

Grudniowy niepokój konsumentów

Nastroje polskich konsumentów uległy wyraźnemu pogorszeniu w grudniu. Zarówno wskaźnik bieżący jak i wyprzedzający spadły do najniższych poziomów od 20 miesięcy, a ich odnotowany miesięczny spadek był najgwałtowniejszy od trzech lat. Szczególnie wyraźnie zmieniło się postrzeganie przyszłej sytuacji gospodarczej oraz finansowej. Znowu spadł też wskaźnik nastawienia wobec podejmowania ważnych zakupów i narodził się niepokój o utratę pracy.

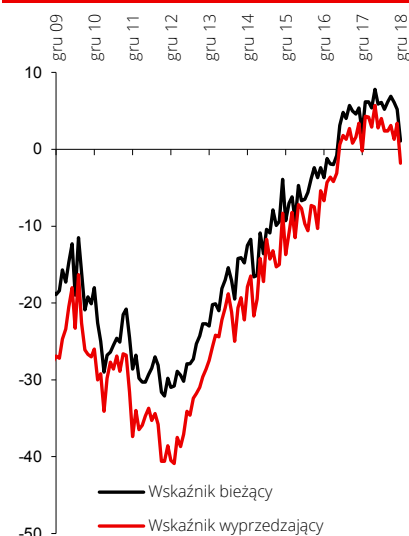
Wskaźniki nastrojów z ostatnich miesięcy sugerują odwrócenie tendencji i przejście w fazę spadkową. Nie musi to oznaczać istotnego osłabienia tempa wzrostu konsumpcji prywatnej, bo dochody gospodarstw domowych wciąż szybko rosną. Na nastawieniu konsumentów w grudniu mogło się też odbić zamieszanie wokół przyszłorocznych rachunków za prąd. Poza tym w ostatnich latach powtarza się wzorec, że na koniec roku narasta zaniepokojenie konsumentów, niezależnie od ogólnego trendu w nastrojach.

Wzrost produkcji, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Nastroje konsumentów



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 Luziński 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