

# Komentarz ekonomiczny

## Przemysł rozczarował

Piotr Bielski, tel. +48 22 534 18 87, [piotr.bielski@santander.pl](mailto:piotr.bielski@santander.pl)

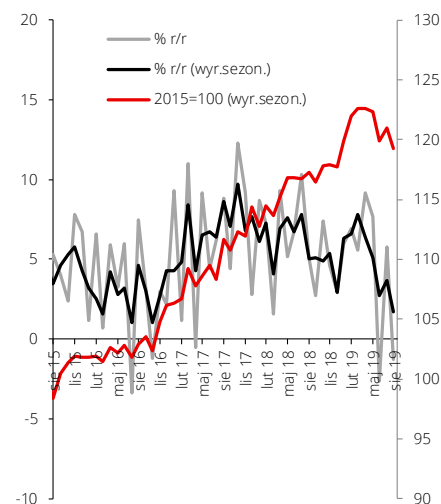
Grzegorz Ogonek, tel. +48 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

W sierpniu produkcja przemysłowa spadła o 1,3% r/r, mocniej niż oczekiwano i niż wynikałoby to z uwzględnienia mniejszej liczby dni roboczych. Dane potwierdzają naszą prognozę stopniowego spowalniania tempa wzrostu polskiego PKB w drugiej połowie br., pomimo wsparcia konsumpcji prywatnej dodatkowymi transferami z budżetu państwa.

W sierpniu polska produkcja przemysłowa spadła o 1,3% r/r (konsensus +1,3% r/r, nasza prognoza +0,9% r/r). Przetwórstwo również zanotowało spadek o 1,3% r/r. Produkcja przemysłowa po uwzględnieniu efektów sezonowych i liczby dni roboczych wzrosła o 1,7% r/r, najslabiej od trzech lat. Połowa sektorów zanotowała spadek produkcji w sierpniu – największy miał miejsce w przypadku dóbr inwestycyjnych (-4,5% r/r), podczas gdy produkcja dóbr konsumpcyjnych lekko wzrosła. Pod względem wielkości produkcji, wynik sierpniowy jest najniższy jak dotąd w tym roku (po odsezonowaniu i uwzględnieniu efektu dni roboczych).

Przy spowalniającym wroście gospodarczym w Europie, trudno było oczekiwać, że polski przemysł pozostanie odporny na zawsze. Sierpniowe dane wskazują naszym zdaniem, że pogorszenie koniunktury w strefie euro w końcu odbiło się na aktywności krajowych producentów. Działania rządu ukierunkowane na wzrost transferów gotówki do gospodarstw domowych powinny ograniczać skalę spowolnienia gospodarczego poprzez wzmocnienie konsumpcji. Sądzymy jednak, że nie wystarczy to by zneutralizować efekt spadku popytu zagranicznego i prawdopodobnego spowolnienia inwestycji. Zakładamy, że tempo wzrostu PKB będzie stopniowo spadać do 4% w IV kw. br. i 4,3% średnio w całym 2019.

### Produkcja sprzedana przemysłu



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 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*