

Komentarz ekonomiczny

Wzrost produkcji pozostał dodatni

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

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

W styczniu produkcja przemysłowa wzrosła o 1,1% r/r wobec +3,8% r/r w grudniu, mocniej niż oczekiwaliśmy (-0,1% r/r). W danych odsezonowanych nastąpiło przyspieszenie do 3,5% r/r z 2,1% r/r. Branże nastawione na eksport radziły sobie dobrze. Naszym zdaniem, dane wskazują jednak na dalsze spowolnienie wzrostu w I kw. 2020 r. PPI spadł do 0,8% r/r z 1,0% r/r.

Styczeniowa produkcja przemysłowa powyżej oczekiwań

W styczniu produkcja przemysłowa wzrosła o 1,1% r/r wobec +3,8% r/r w grudniu, mocniej niż oczekiwaliśmy (-0,1% r/r). Negatywny wpływ na roczną dynamikę miała mniejsza liczba dni roboczych, podczas gdy w danych odsezonowanych nastąpiło przyspieszenie do 3,5% r/r z 2,1% r/r, jest to wynik bliski średniej za drugą połowę 2019 r.

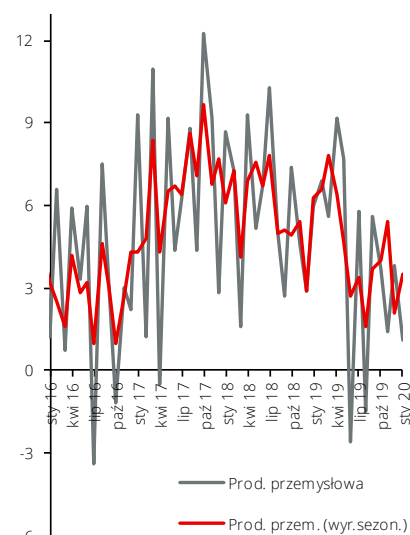
Branże nastawione na eksport radziły sobie dobrze, a produkcja dóbr pośrednich zaskoczyła bowiem nie zanotowała spowolnienia w stosunku do grudnia (sektor ten radził sobie szczególnie słabo w 2019 wskutek spadku popytu zagranicznego).

Choć dane zaskoczyły w górę, to wg nas wciąż sugerują dalsze gospodarcze spowolnienie w I kw. 2020. Nadchodzące miesiące mogą okazać się wyzwaniem dla polskiego przemysłu, biorąc pod uwagę powolną aktywność gospodarczą w Niemczech i potencjalne zaburzenia w łańcuchach dostaw spowodowane wybuchem epidemii SARS-CoV-2. Najbardziej narażone na spowolnienie są polskie sektory elektroniczne oraz tekstylne.

PPI o wiele stabilniejszy niż CPI

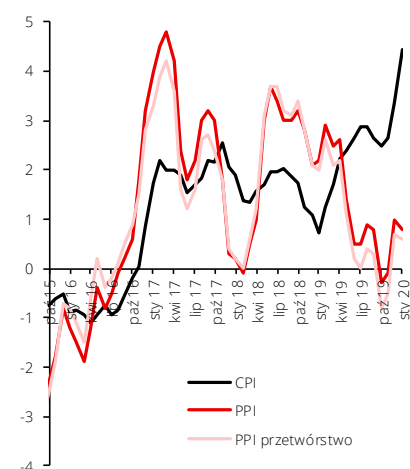
W styczniu dynamika PPI wyniosła 0,8% r/r wobec oczekiwań rynkowych 1,0%, przy poprzednim odczycie równym 1,0%. Najszybciej wciąż rosły kategorie związane z dostawą wody i gospodarką odpadami oraz wytwarzaniem i zaopatrywaniem w prąd, gaz i ciepło. Ceny producentów w zakresie przetwórstwa przemysłowego wzrosły w skali roku o 0,6% r/r wobec 0,7% poprzednio a najsilniejszą dynamikę wykazały produkty rafinacji ropy, żywność, wyroby tytoniowe i leki. Zakładamy, że inflacja PPI w tym roku pozostanie głównie w paśmie 0-1% r/r. Ceny w budownictwie nadal rosły w tempie 2,9% r/r i od kwietnia 2019 r. tempo to albo utrzymuje się albo spada.

Produkcja przemysłowa, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Mienniki inflacji, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: 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