

Komentarz ekonomiczny

Produkcja już miała odbijać?

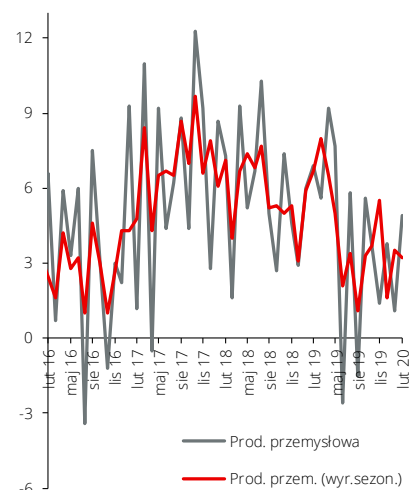
Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

W lutym produkcja przemysłowa przyśpieszyła do 4,9% r/r z 1,1% r/r w styczniu. Po odsezonowaniu, wzrost wyniósł 3,2% wobec 3,5% w styczniu. Dane zaskoczyły wyraźnie na plus (konsensus wynosił ok. 2%). Wygląda na to, że polski przemysł na początku 2020 roku zaczynał sobie radzić coraz lepiej, jednak niestety rozprzestrzenianie się koronawirusa z dużym prawdopodobieństwem utrudni tę poprawę. W kolejnych miesiącach oczekujemy mocno negatywnego wpływu epidemii na wzrost gospodarczy.

W lutym produkcja przemysłowa przyśpieszyła do 4,9% r/r z 1,1% r/r w styczniu. Po odsezonowaniu, wzrost wyniósł 3,2% wobec 3,5% w styczniu. Dane zaskoczyły wyraźnie na plus (konsensus wynosił ok. 2%) i stało się to już drugi miesiąc z rzędu. Mocne wyniki zanotowały branże zorientowane na eksport. Produkcja dóbr zaopatrzeniowych, która została wyraźnie w tyle w II poł. 2019, też pokazała oznaki ożywienia (+5,2% r/r). Spadki produkcji zanotowano wprawdzie w branży odzieżowej, która jest mocno zależna od dostaw z Chin, ale naszym zdaniem nie był to jeszcze wpływ koronawirusa – produkcja w tym sektorze spadała już od IV kw. 2019.

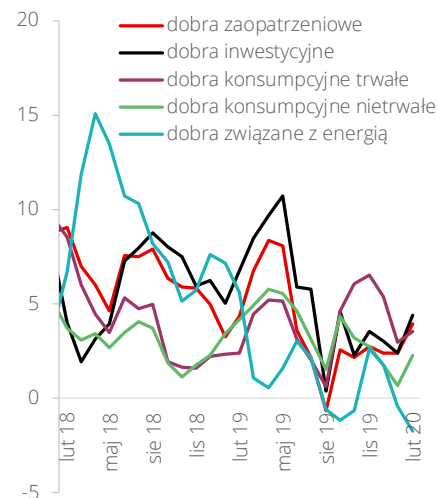
Wygląda na to, że polski przemysł na początku 2020 roku zaczynał sobie radzić coraz lepiej, jednak niestety rozprzestrzenianie się koronawirusa z dużym prawdopodobieństwem utrudni tę poprawę. Z niecierpliwością czekamy na dane marcowe, które pokażą pierwsze realne efekty epidemii. A mogą one być mieszane, gdyż np. produkcja samochodów w Polsce (ok 10% przemysłu) prawie całkowicie zamarła, podczas gdy produkcja żywności (ok 15% przemysłu) rzekomo operuje na podwyższonych obrotach. Jednakże w kolejnych miesiącach oczekujemy mocno negatywnego wpływu koronawirusa na wzrost gospodarczy.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja przemysłowa wg ugrupowań, % r/r, 3-mies średnia ruchoma



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