

# Komentarz ekonomiczny

## Ćwierć produkcji zniknęło w kwietniu

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

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

Produkcja przemysłowa zawałała się o 24,6% r/r w kwietniu, wyraźnie więcej niż my i inni analitycy rynkowi się obawialiśmy (my: -12,9% r/r, rynek: -12,4% r/r). Jest to najmocniejszy spadek zarejestrowany po 1990 r. i cofnął on produkcję do poziomu sprzed 7 lat. W kwietniu przemysł odczuł pełne skutki zamrożenia gospodarki ze względu na Covid-19, nieobecności pracowników i spadku popytu. Mamy nadzieję, że kwiecień wyznaczył tegoroczne dno w przemyśle i kolejne miesiące przyniosą stopniową poprawę.

Odczyt niesie ze sobą ryzyko w dół dla naszej prognozy spadku PKB o 11,7% r/r w II kw. 2020 r, ale ponieważ dopiero co dane za I kw. zaskoczyły w górę, to nasza całoroczna prognoza spadku o 4% r/r pozostaje w mocy.

### Przemysł na dzień?

Największe spadki produkcji zarejestrowano w branżach eksportowych: produkcji samochodów (-78,9% r/r), skór (-70% r/r), mebli (-50% r/r), tekstyliów (35% r/r) oraz maszyn i urządzeń (-34% r/r). Wzrost produkcji zarejestrowano jedynie w 4 z 34 działów, w tym w farmaceutykach o 14,8% r/r.

Jeśli zaś chodzi o główne ugrupowania przemysłowe, najmocniejsze straty produkcji zostały wykazane w sektorze produkującym dobra inwestycyjne (-50,9% r/r) i trwałe dobra konsumpcyjne (-47,8% r/r), podczas gdy inne sektory poradziły sobie nieco lepiej: dobra pośrednie -18,2% r/r, nietrwałe dobra konsumpcyjne -15,1% r/r, dobra związane z energią -10,6% r/r.

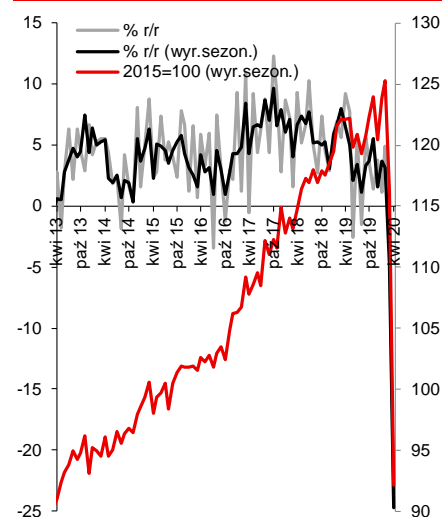
O ile wsparciem dla niektórych sektorów będzie stopniowe rozmrażanie gospodarki w maju (np. dla branży tekstylnej w obliczu otwarcia centrów handlowych), to jednak perspektywy kolorowe nie są, a popyt w Europie pozostanie przygaszony. Mimo to, mamy nadzieję że kwiecień wyznaczył tegoroczne dno w przemyśle i kolejne miesiące przyniosą stopniową poprawę.

Odczyt niesie ze sobą ryzyko w dół dla naszej prognozy spadku PKB o 11,7% r/r w II kw. 2020 r, ale ponieważ dopiero co dane za I kw. zaskoczyły w górę, to nasza całoroczna prognoza spadku o 4% r/r pozostaje w mocy.

### Dalsze spadki cen producentów w kwietniu

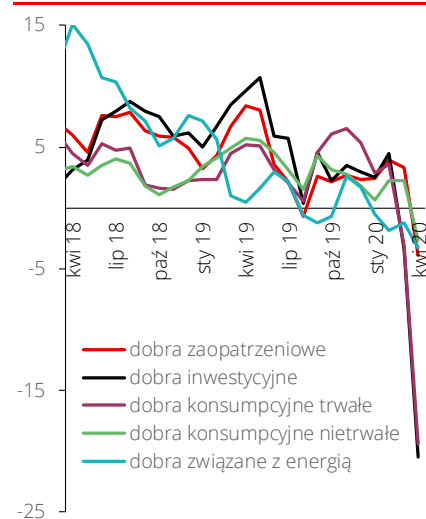
Wzrost PPI wyniósł -1,3% r/r w kwietniu, pomiędzy oczekiwaniami rynku (-1,4%) i naszymi (-1,2%). Ceny w przemyśle przetwórczym spadły o 1,9% r/r, co jest najniższym odczytem od końcówki 2015 roku, a za spadkiem stał przede wszystkim ruch cen w dół o 38% r/r w przemyśle rafineryjnym. Największe wzrosty cen producentów miały miejsce w gospodarowaniu wodą i odpadami (5,5% r/r), produkcji leków (4,3%) i żywności (3,9%).

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

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



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*