

Komentarz ekonomiczny

Przemysł wychodzi z dołka

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

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

W maju produkcja przemysłowa spadła o 17,0% r/r wobec -24,6% w kwietniu. Po oczyszczeniu z wahań sezonowych oznacza to odbicie o 12,2% m/m z kwietniowego dołka. Kolejne miesiące powinny przynieść dalsze zmniejszanie skali rocznego spadku. Inflacja PPI obniżyła się do -1,5% r/r w maju z 1,3% r/r.

Wyraźna poprawa produkcji wobec kwietnia

W maju produkcja przemysłowa spadła o 17,0% r/r wobec -24,6% w kwietniu, przy oczekiwaniach rynkowych na spadek o 17,6% r/r i naszej prognozie -16,7%. Po oczyszczeniu z wahań sezonowych oznacza to odbicie o 12,2% m/m z kwietniowego dołka. W samym przemyśle przetwórczym spadek produkcji wyniósł 18,6% r/r z porównaniu z -27,5% za kwiecień.

Największy ubytek produkcji w ujęciu r/r występował wciąż w dobrach inwestycyjnych (-38,4% r/r wobec -50,9% poprzednio), największa poprawa dynamiki rocznej wystąpiła w produkcji konsumpcyjnych dóbr trwałych, do -13,7% r/r z -47,8% a najmniejszy spadek miał miejsce w konsumpcyjnych dobrach nietrwałych (-8,7% r/r). Patrząc po poszczególnych działach auta, maszyny i urządzenia oraz meble wciąż wykazywały największe spadki. Dołączyło do nich w maju górnictwo węgla. Z kolei w produkcji urządzeń elektrycznych wystąpił wzrost (+1,2% r/r) a w produkcji elektroniki stosunkowo mały spadek (-10,1% r/r) choć obie branże są dość mocno eksponowane na popyt zagraniczny.

Zakładamy, że spadek produkcji przemysłowej będzie się kurczył w kolejnych miesiącach i być może w II poł. br. będzie już mniejszy niż 10% r/r.

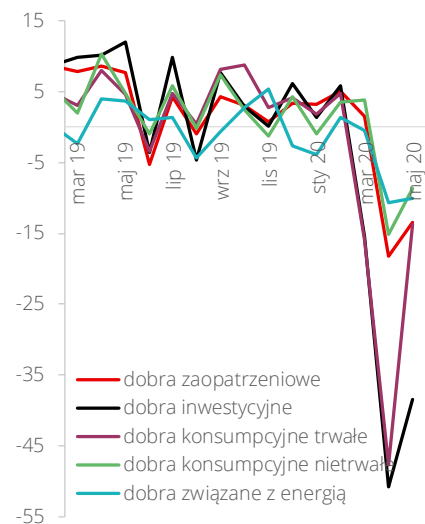
Ceny producentów dalej w dół

Inflacja PPI obniżyła się do -1,5% r/r w maju z 1,3% r/r w kwietniu. Wzrosty cen w ujęciu miesięcznym zanotowano w górnictwie (+1,3% m/m) oraz w przetwórstwie koks i produktów rafinacji ropy naftowej (+3,2% m/m), co było pochodną odbicia cen na rynku surowcowym. W większości pozostałych sektorów zanotowano jednak obniżki cen, na co wpłynęło osłabienie popytu w obliczu epidemii.

Oczekujemy, że w najbliższych miesiącach spadek cen producentów może jeszcze się pogłębić.

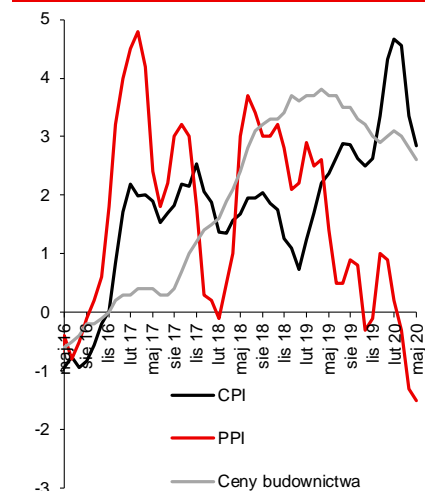
Ceny produkcji budowlanej wzrosły o 2,6% r/r w maju wobec 2,8% r/r w kwietniu. W ujęciu miesięcznym cen wzrosły o 0,2% m/m. Jak pokazały dane o produkcji budowlanej za kwiecień, sektor ten nie odczuwa mocno skutków pandemii.

Produkcja przemysłowa wg głównych ugrupowań, %r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki 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