

Komentarz ekonomiczny

Produkcja na plusie już w czerwcu

Piotr Bielski, +48 22 534 18 87, piotr.bielski@santander.pl

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

Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 0,5% r/r, dużo powyżej oczekiwań. Po odsezonowaniu dynamika produkcji wciąż znajdowała się poniżej zera, -4,9% r/r. Mimo to dane należy uznać za poważne pozytywne zaskoczenie, sugerujące że gospodarka zaczęła odbijać po zamrożeniu aktywności związanym z koronawirusem dużo mocniej i dużo szybciej niż zakładaliśmy. W czerwcu ceny producentów spadły o 0,8% r/r, trochę mniej niż oczekiwano.

Odbicie w produkcji szybsze i silniejsze niż myśleliśmy

Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 0,5% r/r, dużo powyżej oczekiwań rynkowych (-6,4% r/r) oraz naszej prognozy (-11,4% r/r). Odczyt nastąpił po spadku o prawie 24% r/r w kwietniu oraz o 17% r/r w maju. Po odsezonowaniu, dynamika produkcji wciąż znajdowała się poniżej zera, -4,9% r/r, według GUS. Oznacza to, że poprawa w czerwcu częściowo wynika z większej ilości dni roboczych względem poprzedniego roku (o dwa więcej). Jednak nawet uwzględniając ten efekt, dane należy uznać za istotne pozytywne zaskoczenie, sugerując, że gospodarka zaczęła odbijać po zamrożeniu aktywności związanym z koronawirusem dużo mocniej i dużo szybciej niż zakładaliśmy.

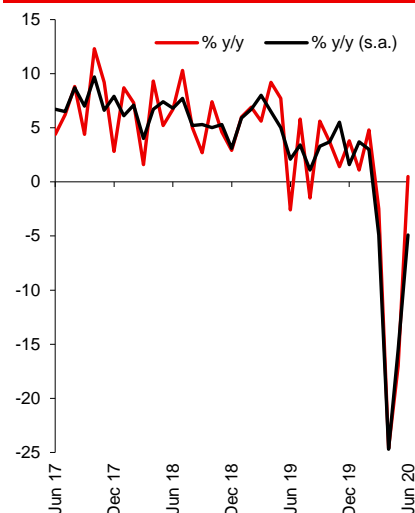
Najdynamiczniejsze odbicie miało miejsce w produkcji dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku (16,2% r/r); a po drugiej stronie spektrum znalazła się produkcja dóbr inwestycyjnych (-8,6% r/r). Jest to już drugie pozytywne zaskoczenie w danych czerwcowych (po piątkowych danych z rynku pracy). Jeśli najbliższe dane (produkcja budowlana, sprzedaż detaliczna) również pokażą siłę, możemy wkrótce zacząć rozważać przesunięcie naszych prognoz PKB za II kw. oraz w kolejnych kwartałach.

Wzrost PPI również powyżej oczekiwań

W czerwcu ceny producentów spadły o 0,8% r/r, trochę mniej niż oczekiwaliśmy my oraz rynek (-1,0% r/r). Poprzedni odczyt został zrewidowany do -1,7% r/r z -1,5% r/r. Głównymi przyczynami mniej ujemnej dynamiki PPI było odbicie w przetwórstwie ropy naftowej (16% m/m) i górnictwie niewęglowym (6,4% m/m). Spadek cen w przemyśle przetwórczym o 2,4% r/r w maju został w czerwcu zredukowany do -1,5% r/r, przy czym jej dynamika m/m po pięciu miesiącach spadków ponownie stała się dodatnia. Uważamy, że dynamika PPI będzie dalej szła stopniowo w górę i w IV kw. może już zbliżyć się do zera w ujęciu r/r.

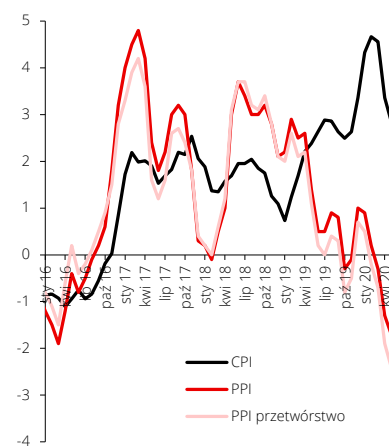
Dynamika cen produkcji budowlano-montażowej pozostała na 2,6% r/r.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Miary 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 Luźniński 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