

Komentarz ekonomiczny

Mniej dynamiczne odbicie produkcji

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

Piotr Bielski, +48 22 534 1887, piotr.bielski@santander.pl

Produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu o 1,5% r/r, mniej niż my (2,9%) i rynek (3,4%) oczekiwaliśmy. Głównym silnikiem ożywienia są dobra trwałego użytku, chociaż widać pewne wyhamowanie pozytywnych tendencji. PPI spadł 1,2% r/r, zgodnie z naszą prognozą.

Ożywienie w przemyśle stało się bardziej stopniowe

Produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu o 1,5% r/r, mniej niż my (2,9%) i rynek (3,4%) oczekiwaliśmy. Po odsezonowaniu, wzrost wyniósł 1,8% r/r wobec 0,2% r/r w lipcu ale pozytywny impuls nieco osłabł: odsezonowany wzrost m/m wyniósł 0,6% wobec 6,2% w lipcu i 9,9% w czerwcu. Wzrost w przetwórstwie przyspieszył do 2,0% r/r z 1,1% r/r, a negatywny wpływ górnictwa nieco zmalał (produkcja górnictwa -20,4% r/r).

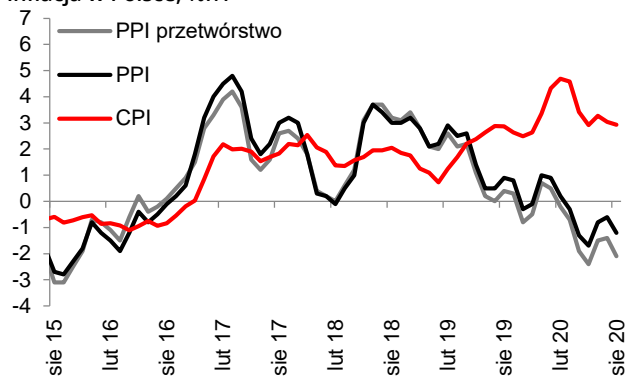
Głównym silnikiem ożywienia są dobra trwałego użytku (+12,7% r/r) podczas gdy dobra zaopatrzeniowe wzrosły o 2,2% r/r, a dobra nietrwałe o 0,9%. Produkcja dóbr inwestycyjnych wciąż nie wydobyła się z ujemnych odczytów (-1,6% r/r). Najwyższe dynamiki wzrostu notują branże elektroniczna i sprzętu IT: +20,1% r/r. Niektóre branże zorientowane na eksport też radzą sobie dość dobrze, chociaż widać pewne wyhamowanie pozytywnych tendencji (meble +8,5% r/r, elektronika +10,3% r/r).

Spodziewamy się, że ożywienie w przemyśle będzie postępowo teraz w wolniejszym tempie a dynamika produkcji dojdzie w tym roku trochę powyżej 2% r/r. Kondycja gospodarcza partnerów handlowych pozostaje nadwątlona a zryw w konsumpcyjnych dobra trwałych opiera się na skumulowanym wcześniej popycie, który zapewne wkrótce przygaśnie. Wchodzimy w okres ustawiania rządowych działań antykrzysowych, które wspierały zachowanie miejsc pracy i zasilają firmy w płynność – a to może zwiększyć liczbę zwolnień.

Szeroko zakrojone obniżki cen w PPI

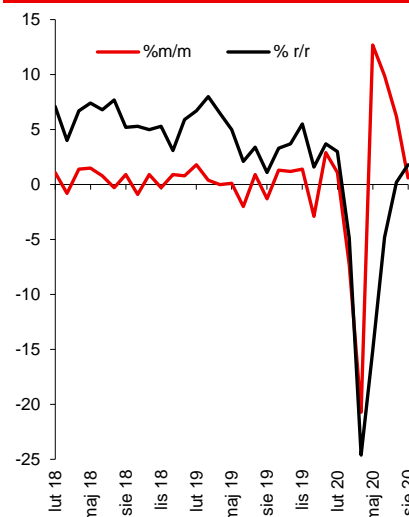
Ceny producentów zmniejszyły się o 1,2% r/r, zgodnie z naszą prognozą. Tendencja spadkowa była napędzana głównie przez ceny w przetwórstwie przemysłowym, gdzie zanotowano -2,1% r/r (drugi najniższy odczyt od niemal pięciu lat). W większości działów przemysłu dominowały obniżki cen, wyjątkiem była produkcja komputerów, elektroniki i sprzętu optycznego, odzieży oraz poligrafia. Dane potwierdzają wcześniejsze sygnały z badań koniunktury, wskazujące, że w warunkach obniżonego popytu zaostrza się konkurencja cenowa producentów.

Inflacja w Polsce, %r/r



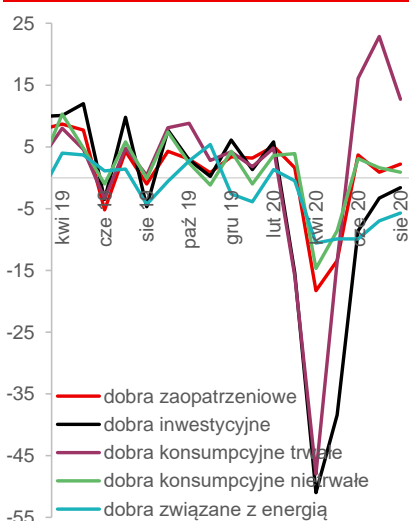
Źródło: GUS, Santander

Produkcja przemysłowa, odsezonowana



Źródło: GUS, Santander

Produkcja wg głównych ugrupowań, % 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