

Komentarz ekonomiczny

Wolumen i ceny produkcji prą w górę

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

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 18 84, grzegorz.ogonek@santander.pl

Produkcja przemysłowa urosła w maju o 29,8% r/r, blisko oczekiwań rynkowych (30,4%) i mocniej niż oczekiwaliśmy (26,8%). Dane potwierdzają, że polski sektor przemysłowy prze do przodu a wolumen produkcji powrócił do trendu sprzed epidemii. Jest to dobry prognostyk dla wzrostu PKB w II kw. 2021 r. i w kolejnych kwartałach. W najbliższych miesiącach siła efektu niskiej bazy statystycznej będzie słabnąć, więc roczna stopa wzrostu produkcji obniży się, pomimo że sektor wciąż będzie w fazie wzrostowej.

W maju dynamika PPI urosła do 6,5% r/r z 5,5% w kwietniu, dużo bardziej niż zakładaliśmy (6,0%) i niż przewidywał rynek (5,8%). Poprzedni odczyt został zrewidowany w górę, a przyspieszenie wzrostu cen było widoczne w licznych sektorach.

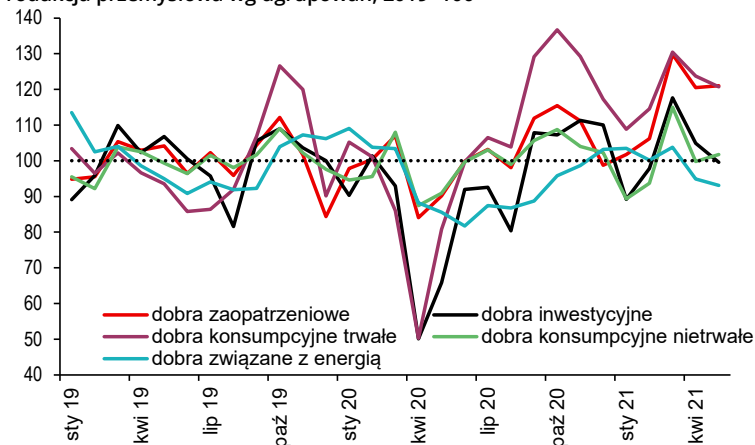
Produkcja przemysłowa wciąż wyraźnie powyżej poziomu sprzed epidemii

Produkcja przemysłowa urosła w maju o 29,8% r/r, blisko oczekiwań rynkowych (30,4%) i mocniej niż oczekiwaliśmy (26,8%). Dane odsezonowane pokazały wzrost o 29,7% r/r oraz 0,8% m/m.

Produkcja poszła w górę we wszystkich szerokich grupach produktowych, najmocniej w produkcji dóbr inwestycyjnych (51,3% r/r), trwałych dóbr konsumpcyjnych (49,4% r/r), dobrach zaopatrzeniowych (34,2% r/r), przy czym roczna stopa wzrostu była pod mocnym wpływem efektu niskiej bazy statystycznej (choć nie tak bardzo jak w kwietniu). Żeby usunąć ten efekt, porównaliśmy produkcję z majem 2019 r. Takie ujęcie pokazuje nieco inny obraz: produkcja trwałych dóbr konsumpcyjnych urosła o 29,1%, dóbr zaopatrzeniowych o 12,6%, konsumpcyjnych nietrwałych o 2,5%, a inwestycyjnych obniżyła się o 6,7%. Jeśli zjedziemy na poziom poszczególnych sektorów, to najwyższe dwuletnie stopy wzrostu znajdziemy w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+53%), w produkcji urządzeń elektrycznych (47,9%), produkcji gumy i wyrobów z plastiku (16,9%) oraz produkcji wyrobów z drewna i korka (+15,1%). Pomimo mocnego odbicia gospodarczego, niektóre sektory wciąż są wyraźnie poniżej zera, w tym produkcja wyrobów ze skóry o 22,5%, produkcja samochodów o 14,4% i produkcja pozostałych sprzętów transportowych o 13,9%.

Ogólnie dane potwierdzają, że polski sektor przemysłowy prze do przodu a wolumen produkcji powrócił do trendu sprzed epidemii. Jest to dobry prognostyk dla wzrostu PKB w II kw. 2021 r. i w kolejnych kwartałach. W najbliższych miesiącach siła efektu niskiej bazy statystycznej będzie słabnąć, więc roczna stopa wzrostu produkcji obniży się, pomimo że sektor wciąż będzie w fazie wzrostowej.

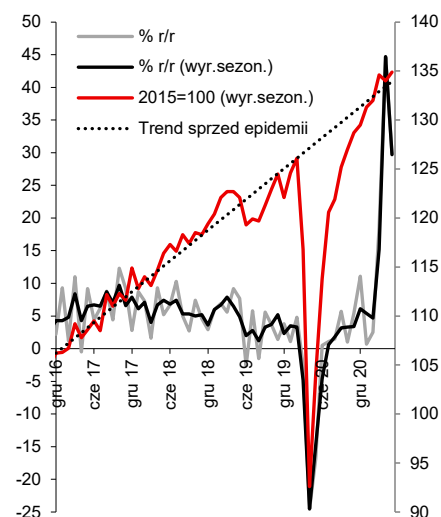
Produkcja przemysłowa wg ugrupowań, 2019=100



Źródło: GUS, Santander

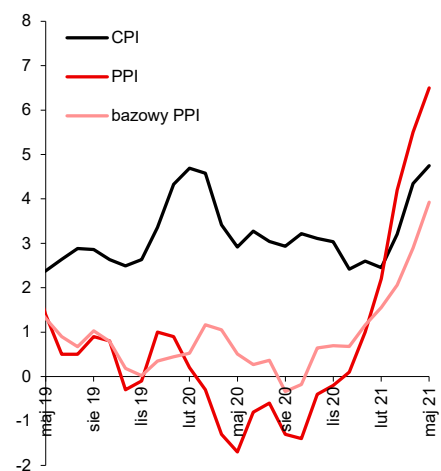
PPI znowu przebija prognozy

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 Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

W maju dynamika PPI urosła do 6,5% r/r z 5,5% w kwietniu, dużo bardziej niż zakładaliśmy (6,0%) i niż przewidywał rynek (5,8%). Majowy odczyt w ujęciu m/m przebił oczekiwania, mimo że kwietniowe dane zostały zrewidowane w górę o 0,2 pp. PPI w samym przemyśle przetwórczym wyniósł 6,3% r/r, w górę z 5,3% i ta miara dynamiki cen producentów, podobnie jak PPI ogółem, jest już teraz najwyższą od ponad 9 lat.

Najwyższe miesięczne wzrosty cen wystąpiły w kategoriach związanych z globalnym wzrostem cen surowców: górnictwie rud metali +5,9%, górnictwie węgla kamiennego i brunatnego +1,8%, rafinacji ropy i produkcji koksu +3,1%, produkcji metali +2,3%. Jednakże bazowy wskaźnik PPI (PPI po wyłączeniu wpływu zmian cen w górnictwie, koksowniach i rafineriach) również odnotowała wyraźny wzrost, do 3,9% r/r z 2,9% w kwietniu i 2,1% w marcu.

Naszym zdaniem dynamika PPI wciąż ma przestrzeń do wzrostu, ale w ciągu trzech miesięcy powinna dojść około 1 pp wyżej niż teraz i tam zacząć się stabilizować.

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