

Komentarz ekonomiczny

Produkcja mocna, ceny w przemyśle w górę

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

Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 18,4% r/r, prawie zgodnie z oczekiwaniami (my: 19,0% r/r, rynek: 18,0% r/r). Spadek rocznej stopy wzrostu względem maja (29,8% r/r) był spowodowany w głównej mierze przez efekt bazy. Oczekujemy, że przemysł pozostanie w dobrej formie w najbliższych miesiącach, jednak roczne stopy zwrotu będą dalej się obniżać, ze względu na zanikający efekt bazy statystycznej z okresu pierwszej fali Covid-19. Inflacja PPI wzrosła do 7,0% r/r, zgodnie z naszą prognozą, osiągnąwszy najwyższy poziom od stycznia 2012 r. Presja kosztowa w firmach jest coraz bardziej widoczna i będzie się naszym zdaniem przekładała na wzrost cen konsumpcyjnych.

Przemysł wciąż silny

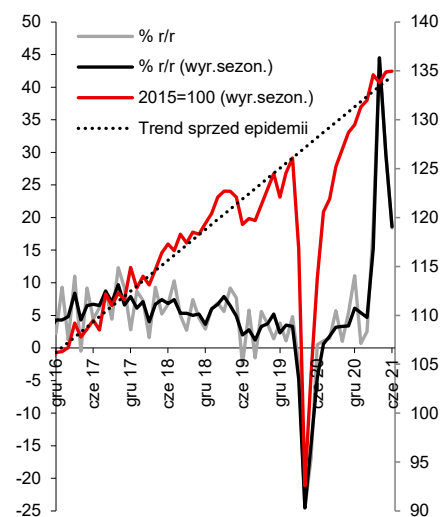
Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 18,4% r/r, prawie zgodnie z oczekiwaniami (my: 19,0% r/r, rynek: 18,0% r/r). Spadek rocznej stopy wzrostu względem maja (29,8% r/r) był spowodowany w głównej mierze przez efekt bazy. Po odsezonowaniu, produkcja wzrosła o 0,2% m/m oraz 18,6% r/r. Wzrost produkcji przemysłowej w czerwcu był napędzane głównie przez sektory produkujące dobra związane z energią oraz dobra konsumpcyjne (zarówno dóbr trwałego jak i nietrwałego użytku); dobra inwestycyjne i zaopatrzeniowe radziły sobie odrobinę gorzej. Uważamy, że trwające odbicie gospodarcze będzie szczególnie wspierać wyniki sektora inwestycyjnego oraz dóbr energetycznych, jako że właśnie te dwa sektory były ogólnie słabsze w ostatnich kwartałach. Jeszcze bardziej dokładne spojrzenie ujawnia, że świetnie sobie radziła sobie produkcja pozostałego sprzętu transportowego, napojów, koks i rafinacji ropy, produktów tytoniowe, produktów z drewna oraz mebli.

Przemysł wciąż notuje wyniki powyżej trendu sprzed pandemii Covid-19 a zakłócenia podażowe wydają się nie mieć silnego wpływu na sektor, mimo że niektóre branże ewidentnie cierpią (np. niektóre fabryki samochodów są chwilowo zamknięte). Oczekujemy, że przemysł pozostanie w dobrej formie w najbliższych miesiącach, jednak roczne stopy zwrotu będą dalej się obniżać, ze względu na zanikający efekt bazy statystycznej z okresu pierwszej fali Covid-19.

PPI pnie się w górę

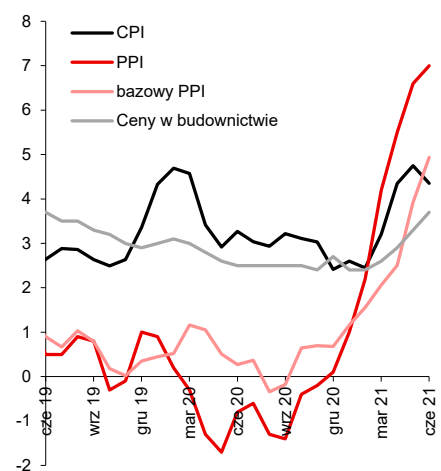
Inflacja PPI wzrosła do 7,0% r/r, zgodnie z naszą prognozą, osiągnąwszy najwyższy poziom od stycznia 2012 r. Nasz szacunek bazowego PPI (z wyłączeniem górnictwa i przetwórstwa koksu oraz ropy naftowej) pokazał wzrost do 4,9% r/r z 3,9% r/r. Naszym zdaniem inflacja PPI będzie dalej rosła w najbliższych miesiącach. Presja kosztowa w firmach jest coraz bardziej widoczna i będzie się naszym zdaniem przekładała na wzrost cen konsumpcyjnych.

Produkcja przemysłowa



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 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