

Komentarz ekonomiczny

Przemysł: ceny i produkcja wciąż w górę

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

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

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w lipcu o 9,8% r/r, poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 10,6% r/r ale lepiej od naszej prognozy 8,5% r/r. Wzrost m/m po korekcie sezonowej był całkiem niezły: +0,7% m/m. Wydaje się, że problemy z dostępnością komponentów nie są w stanie zatrzymać ożywienia gospodarczego. Inflacja PPI przyspieszyła w lipcu z 7,2% do 8,2% r/r, po raz kolejny przekraczając oczekiwania rynkowe i sięgając najwyższego poziomu od grudnia 2011.

Produkcja przemysłowa ciągle rośnie pomimo zaburzeń podażowych

Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 9,8% r/r względem oczekiwań rynkowych 10,6% oraz naszej prognozy 8,5%. Spowolnienie w stosunku do czerwca (18,4% r/r) wynikało z efektu bazy oraz różnicy w ilości dni roboczych, natomiast po odsezonowaniu lipcowy wzrost m/m okazał się być całkiem silny, 0,7%. Tworząc nasze prognozy zakładaliśmy silne negatywne efekty wąskich gardeł podażowych – fakt, że publikacja jest powyżej naszej prognozy, ale poniżej konsensusu rynkowego sugeruje, że kwestie podażowe mają niezerowy, ale jednak dość skromny wpływ na produkcję i nie są w stanie zaburzyć postępującego odbicia gospodarczego.

W ujęciu m/m, porównując do historycznych wzorców sezonowych, słabo wyglądała produkcja elektroniki, urządzeń elektrycznych oraz odzieży i wyrobów skórzanych. Produkcja aut spadła o 11,8% m/m ale to odbiega od zwykłego letniego wyhamowania aktywności w tym dziale przemysłu. Ciekawe jednak, że w ujęciu r/r produkcja aut również była na minusie (-4,7%), co może być odzwierciedleniem kłopotów z dostawami materiałów i komponentów. Przynajmniej kilka z fabryk samochodów musiało w lipcu zatrzymać produkcję ze względu na brak części.

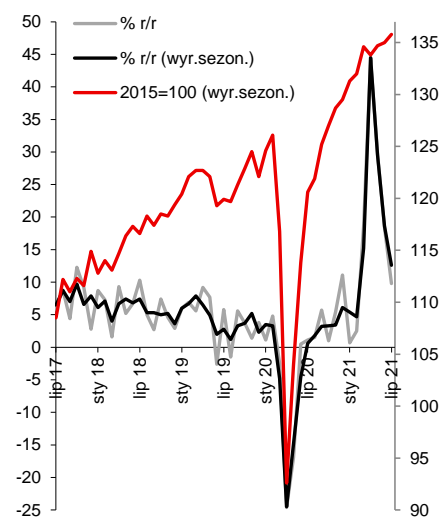
W porównaniu z lipcem 2019 r. produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku była wyższa o 31,1%, dóbr pośrednich o 16,7%, inwestycyjnych o 3,7% a konsumpcyjnych nietrwałych o 1,4%.

Ceny w przemyśle i budownictwie pod presją wzrostową

Inflacja PPI wzrosła w lipcu do 8,2% r/r z 7,2% r/r w czerwcu (rewizja z 7,0% r/r), przebiwszy prognozy (my: 8,0% rynek: 7,7%) i osiągnąwszy najwyższy poziom od grudnia 2011 r. PPI wzrósł m. in. dzięki słabszemu złotemu i wzrostowi cen surowców, ale i tak nasza miara bazowego PPI (bez górnictwa, przetwórstwa koksu i ropy naftowej) wzrosła do 6,2% r/r z 5,3% r/r, co potwierdza silną presję na wzrost cen w przemyśle. Spodziewamy się dalszych wzrostów inflacji PPI w kolejnych miesiącach.

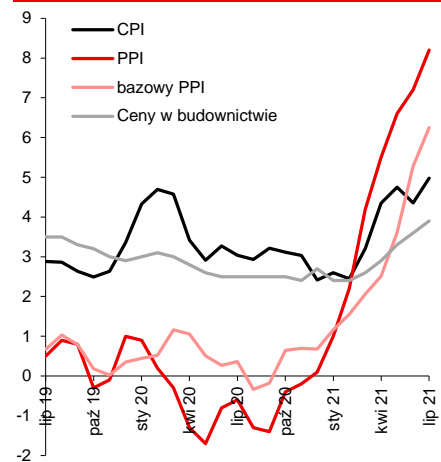
Ceny produkcji budowlanej wzrosły o 0,5% m/m czwarty miesiąc z rzędu, a roczna stopa wzrostu cen osiągnęła 3,9% r/r – najwyższej od sierpnia 2008 r.

Produkcja przemysłowa w Polsce



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

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