

Komentarz ekonomiczny

Produkcja w przemyśle i PPI ponad prognozami

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

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

Produkcja przemysłowa zaskoczyła wzrostą w październiku aż o 7,8% r/r, zdecydowanie bardziej niż o ok. 5%, które zakładał rynek i my. To głównie zasługa niesamowitego odbicia w wytwarzaniu energii i ciepła (40,6% r/r), z kolei w przemyśle przetwórczym aktywność rosła w solidnym tempie, choć nie tak imponującym (5,5% r/r). Uważamy, że sektor przetwórczy nadal będzie pokazywał solidne wzrosty produkcji, ciągnięty przez ekspansję eksportu, który wygląda wciąż na konkurencyjny i niezwykle odporny. Zaburzenia w łańcuchach dostaw i ewentualne pandemiczne zamknięcia gospodarek europejskich mogą jednak doprowadzić do nieco słabszego wzrostu produkcji w kolejnych miesiącach. W październiku inflacja PPI skoczyła aż do 11,8% r/r przy oczekiwaniach rynkowych na ruch w górę do 10,8% i naszej prognozie 11,2%. To najwyższy odczyt od 1997 r. Bazyowy wskaźnik PPI podniósł się z 7,9% r/r do 8,5%, czym potwierdził, że utrzymuje się silna presja kosztowa na firmy, ale wciąż są w stanie przenosić ją na własne ceny. W listopadzie obniżyły się niemal wszystkie sektorowe wskaźniki koniunktury z uwagi na gorszą ocenę przyszłych warunków prowadzenia biznesu, szczególnie w przemyśle.

Produkcja przebija prognozy dzięki energetyce

Produkcja przemysłowa zaskoczyła wzrostą w październiku aż o 7,8% r/r, zdecydowanie bardziej niż o ok. 5%, które zakładał rynek i my. Wynik jest imponujący, zwłaszcza po uwzględnieniu, że liczba dni roboczych była mniejsza o jeden niż rok temu. Odsezonowany wzrost wyniósł 9,8% r/r i 2,0% m/m, potwierdzając ostre odbicie aktywności w polskim przemyśle na początku IV kw.

Dane na pierwszy rzut oka wyglądają świetnie, choć trzeba odnotować, że to głównie kwestia niesamowitego odbicia w wytwarzaniu energii i ciepła (40,6% r/r. 35,1% m/m, zapewne związanego z ostatnim silnym wzrostem eksportu prądu). Z kolei w przemyśle przetwórczym aktywność rosła w solidnym tempie, choć nie tak imponującym (5,5% r/r, 0,1% m/m).

Produkcja konsumpcyjnych dóbr trwałych wzrosła o 4,4% r/r a pozostałych dóbr konsumpcyjnych o 3,1% r/r. W dobrach inwestycyjnych doszło do spadku o 3,4% r/r. Większość działów przemysłu wykazuje wzrost produkcji, tylko 9 z 34 się to nie udało (głównie działy związane z produkcją aut i elektroniki).

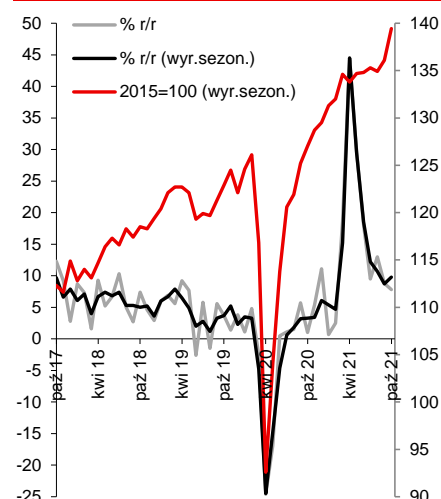
Uważamy, że sektor przetwórczy nadal będzie pokazywał solidne wzrosty produkcji, ciągnięty przez ekspansję eksportu, który wygląda wciąż na konkurencyjny i niezwykle odporny. Zaburzenia w łańcuchach dostaw i ewentualne pandemiczne zamknięcia gospodarek europejskich mogą jednak doprowadzić do nieco słabszego wzrostu produkcji w kolejnych miesiącach.

Inflacja PPI znów zostawia prognozy rynkowe daleko w tyle

W październiku inflacja PPI skoczyła aż do 11,8% r/r przy oczekiwaniach rynkowych na ruch w górę do 10,8% i naszej prognozie 11,2%. To najwyższy odczyt od 1997 r. Poprzedni odczyt 10,2% r/r zrewidowano w górę do 10,3%. Zaskoczyła przede wszystkim skala zmian cen w górnictwie (6,5% m/m) i w wytwarzaniu energii i ciepła (+2,4% m/m). O 13,1% m/m wzrosły ceny w produkcji koks i rafinacji ropy, podbijając część PPI związaną z przetwórstwem przemysłowym. PPI po wyłączeniu kategorii pod bezpośrednim wpływem globalnych cen surowców – wyliczana przez nas miara, którą określamy jako bazowy wskaźnik PPI – podniósł się z 7,9% r/r do 8,5%, czym potwierdził, że utrzymuje się silna presja kosztowa na firmy, ale wciąż są w stanie przenosić ją na własne ceny. Zakładamy, że inflacja PPI zacznie wyraźnie spadać po zimie.

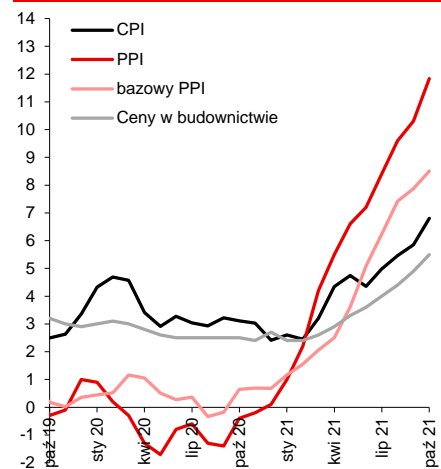
Ceny produkcji budowlano-montażowej przyśpieszyły jeszcze bardziej, do 5,5% r/r w październiku z 4,9% r/r we wrześniu, przy wzroście cen m/m o 0,8% m/m (w poprzednich dwóch miesiącach ceny rosły po 0,7% na miesiąc). Ceny w budownictwie

Produkcja przemysłowa w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki 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 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

nie rosły tak szybko od kwietnia 2008 r. a ich dynamika miesięczna podpowiada, że do szczytu jeszcze daleko.

Gorsze nastroje wśród firm w listopadzie przez słabsze perspektywy biznesowe

W listopadzie obniżyły się wszystkie sektorowe wskaźniki koniunktury (oczyszczone z wahań sezonowych) z wyjątkiem sektora usług finansowych i ubezpieczeniowych (prawdopodobnie przez ostatnie znaczne podwyżki stóp NBP). Spadek wskaźników został wywołany istotnie gorszą oceną przyszłych warunków prowadzenia biznesu. Firmy przemysłowe były szczególnie mocno zaniepokojone – przemysłowy indeks oczekiwań spadł z -8,4 pkt do -17,8 pkt. To najgorszy odczyt od grudnia 2020 r., odstający w dół od poziomu sprzed pandemii (między marcem a wrześniem 2021 r. indeks ten przebywał powyżej poziomów widzianych w ostatnich miesiącach przed pandemią, rzędu -5 pkt).

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