

22 stycznia 2020

Transport napędza przemysł

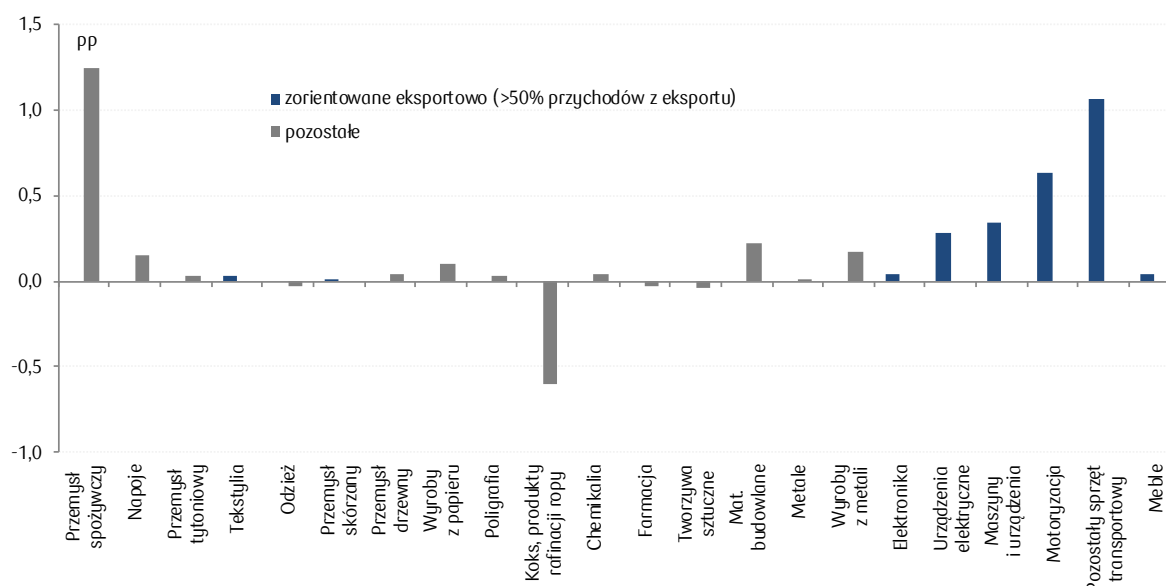
- **Produkcja sprzedana przemysłu** wzrosła w grudniu o 3,8% r/r, słabiej od oczekiwań (PKO: 5,0% r/r, kons.: 6,0% r/r). Przyspieszenie w porównaniu ze wzrostem o 1,4% r/r odnotowanym w listopadzie było konsekwencją korzystnego układu kalendarza (jeden dzień roboczy więcej niż przed rokiem). Po odsezonowaniu produkcja zwiększyła się o 2,1% r/r wobec 5,4% r/r w listopadzie. Końcówka roku w sektorze przemysłowym była więc gorsza od oczekiwań.
- W samym przetwórstwie odnotowano wzrost produkcji o 3,8% r/r wobec 0,2% r/r w listopadzie, a mniejsze niż wynikałoby z kalendarza odbicie w danych dla całego przemysłu jest konsekwencją zmian produkcji w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, gaz, parę wodną i gorącą wodę (wyhamowanie silnego wzrostu sprzed miesiąca) oraz w górnictwie (spadek o 1,7% r/r).
- W grudniu wzrosty produkcji odnotowano w 24 z 34 działów przemysłu. **Bardzo dobrze radziły sobie branże eksportowe.** Najsilniej wzrosła produkcja pozostałego sprzętu transportowego (o 41,5% r/r), dobrze radziła sobie też produkcja maszyn i urządzeń oraz komputerów. Narracja o odporności naszego przetwórstwa na spowolnienie za granicą pozostawała więc w mocy pod koniec ubiegłego roku. Najgłębszy spadek, o 15% r/r, odnotowano w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej.
- **W całym 4q19 wzrost produkcji wyhamował do 2,9% r/r z 3,3% r/r w 3q19, potwierdzając prawdopodobne wyhamowanie wartości dodanej.** Odczyt, wraz ze spadkiem produkcji budowlano-montażowej wpisuje się w oczekiwane przez nas dalsze hamowanie wzrostu gospodarczego w 4q19.
- **Zgodnie z oczekiwaniami grudzień zakończył deflację po stronie cen producentów.** Wyraźne odbicie inflacji PPI (do 1,0% r/r z -0,1% r/r w listopadzie) wynikało przede wszystkim z gwałtownego wzrostu rocznej dynamiki cen w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (do 10,9% r/r z -3,0% r/r). Tak silny ruch wynikał z nałożenia się bieżącego wzrostowego trendu cen paliw i bardzo niskiej bazy z grudnia 2019. Zmiany bazowej inflacji PPI były w grudniu nieznaczne, a jej bardzo niskie poziomy potwierdzają brak presji cenowej po stronie towarów.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

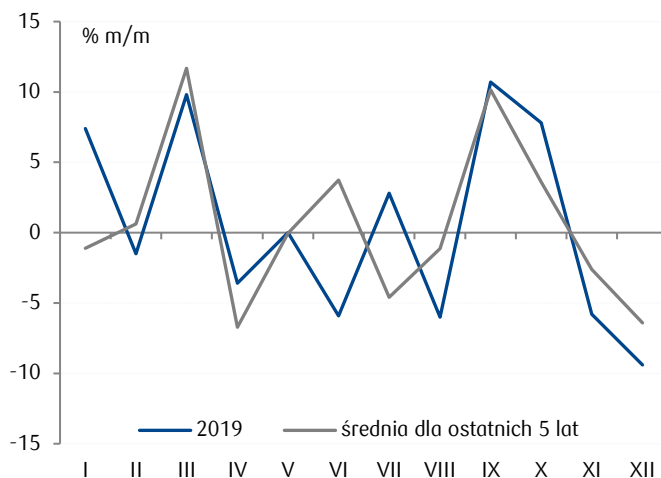
Urszula Kryńska
Ekonomistka
urszula.krynska@pkobp.pl
tel. 22 521 51 32

Wpływ wyników poszczególnych gałęzi przemysłu na zmianę dynamiki produkcji pomiędzy listopadem a grudniem



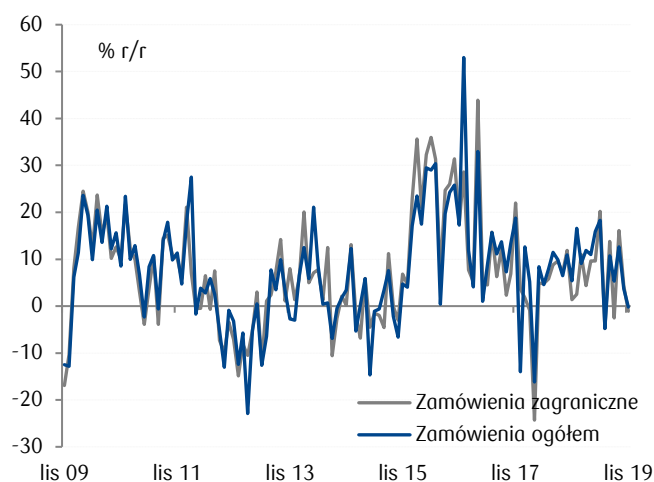
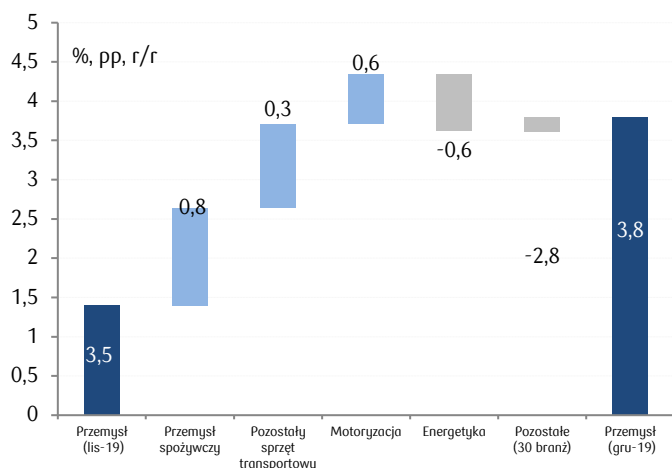
Produkcja przemysłowa (trend) vs syntetyczny wskaźnik koniunktury GUS

Sezonowość produkcji



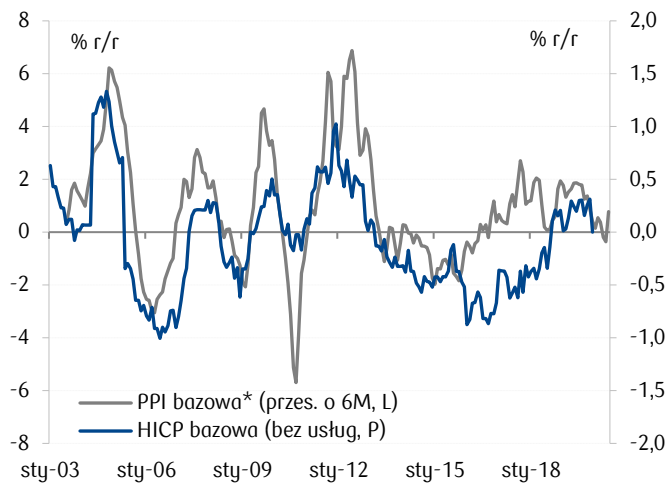
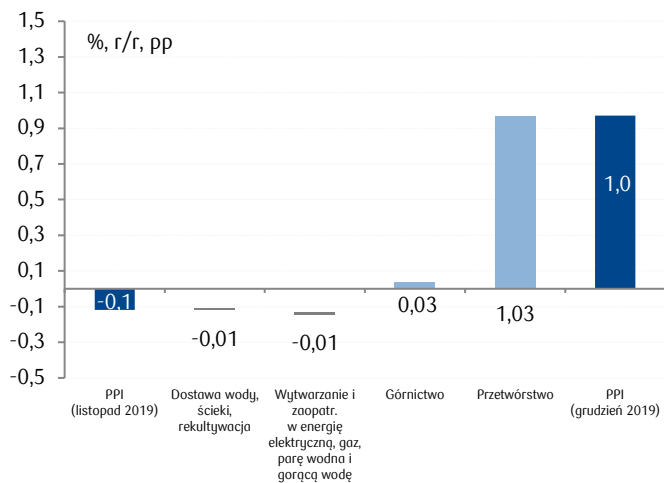
Dekompozycja miesięcznej zmiany produkcji przemysł.

Zamówienia ogółem vs zamówienia zagraniczne^



Dekompozycja zmian inflacji PPI

Inflacja bazowa: PPI* vs HICP



Źródło: GUS, Reuters Datastream, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne. *przetwórstwo z wyłączeniem rafinacji ropy i produkcji koksu. ^ostatnie dane za wrzesień.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

22 521 67 97

dr Marcin Czaplicki, CFA

marcin.czaplicki@pkobp.pl

22 521 54 50

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

22 521 51 32

dr Michał Rot

michal.rot@pkobp.pl

22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek

agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Mariusz Dziwulski

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

22 521 81 88

Michał Kolesnikow

michal.kolesnikow@pkobp.pl

22 521 81 23

Piotr Krzysztofik

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

22 521 81 25

Wojciech Matysiak

wojciech.matysiak@pkobp.pl

22 521 51 80

Katarzyna Piętka-Kosińska

katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl

22 521 65 15

Filip Romanowski

filip.romanowski@pkobp.pl

22 521 87 39

Anna Senderowicz

anna.senderowicz@pkobp.pl

22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki

marcin.morawiecki@pkobp.pl

22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.