

Nadzieja na nowy rok

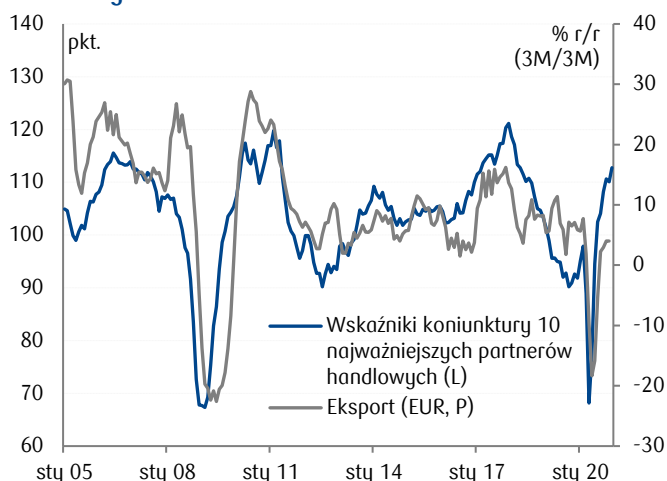
- **PMI dla krajowego przemysłu przetwórczego wzrósł w grudniu do 51,7 pkt. z 50,8 pkt. w listopadzie** (PKO i konsensus: 51,6 pkt.). Wzrost komponentów nowych zamówień, zatrudnienia i zapasów materiałów zrównoważył spadek produkcji na skutek ograniczonej mocy przerobowych w polskich fabrykach.
- Braki kadrowe oraz opóźnienia w dostawach przełożyły się na kumulację zaległości, a nawet rekordowy wzrost zapasów surowców i innych materiałów produkcyjnych (w perspektywie 22 lat). Czas dostaw wydłużał się przy uszczupleniu zapasów wyrobów gotowych (szósty raz z rzędu).
- W grudniu (po raz pierwszy od września) wzrósł subindeks nowych zamówień, do czego przyczynił się w szczególności popyt zagraniczny (drugie najwyższe tempo ekspansji od 3 lat), w szczególności z Europy i Azji. W rezultacie relacja zamówień do poziomu zapasów wyrobów gotowych jest niemal najwyższa od dwóch lat, co rodzi nadzieję na dalszą ekspansję produkcji.
- Wymienione wyżej czynniki przełożyły się na wzrost optymizmu polskich producentów (najwyższy poziom od maja 2018), co uzasadniano planami wprowadzenia nowych produktów oraz nadzieją na globalne ożywienie po opanowaniu pandemii.
- **Koszty produkcji wzrosły najsilniej od kwietnia 2011** (naszym zdaniem należy to wiązać z rosnącymi cenami surowców, w tym węgla, ropy i miedzi oraz słabszym PLN), przekładając się na czwarty miesiąc z rzędu wzrostu kosztów wyrobów gotowych.
- **Odczyt potwierdza kreślony przez nas od dłuższego czasu obraz polskiej gospodarki, w której prym wiodzie produkcja przemysłowa, w szczególności proeksportowa.** Grudniowa produkcja przemysłowa może naszym zdaniem odnotować roczny wzrost bliski dwucyfrowemu, co jest zjawiskiem bezprecedensowym w obliczu trwającej recesji i pandemii. W połączeniu z wygaszeniem spadku produkcji budowlanej oraz wzrostem sprzedaży detalicznej daje to solidną podbudowę pod oczekiwane ożywienie gospodarcze w bieżącym roku. Jednocześnie obserwowane nasilenie presji inflacyjnych wspiera naszą tezę o utrzymaniu się wysokiej presji inflacyjnej w 2021 mimo przejściowego spowolnienia inflacji CPI na przełomie roku.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

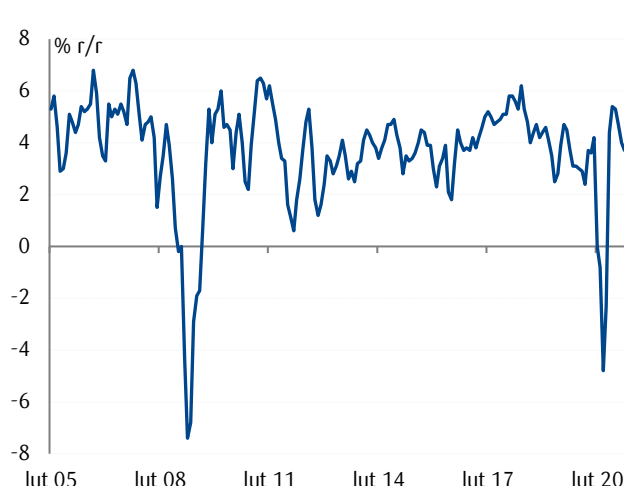
@PKO_Research

Marcin Czaplicki
Ekonomista
marcin.czaplicki@pkobp.pl
tel. 22 521 54 50

Polski eksport ws. nastroje u największych partnerów handlowych



Bloomberg Monthly Global GDP Tracker



Źródło: NBP, Reuters Datastream, Macrobond, Bloomberg, PKO Bank Polski.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
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 (kierownik) 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

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

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 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.