

2 grudnia 2019

Poprawa nastrojów w przemyśle

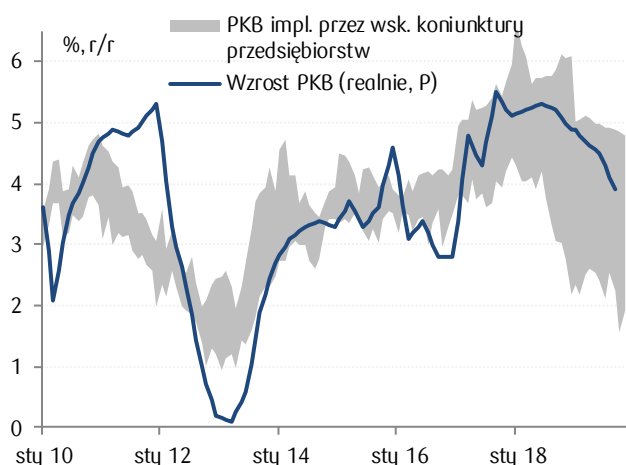
- **PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w listopadzie do 46,7 pkt.** (vs 45,6 pkt. w październiku). Był to trzynasty miesiąc z rzędu, gdy wskaźnik utrzymywał się na poziomie poniżej progu 50 pkt. sygnalizującego spowolnienie.
- Wg informacji w komunikacie prasowym, do wzrostu PMI w listopadzie przyczynił się przede wszystkim **wolniejszy spadek nowych zamówień**. Wolniej niż w październiku zmniejszał się także poziom produkcji oraz zamówień zagranicznych (czyli poziom subindeksów poprawiły się, ale nie na tyle, aby przebić próg 50 pkt.). Spadek zamówień przełożył się na istotny spadek zaległości produkcyjnych. Zmniejszenie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych skutkowało także mniejszą presją na rynek pracy. W rezultacie zatrudnienie spadało, ale w tempie zdecydowanie wolniejszym niż sama produkcja czy zamówienia.
- Badane w ankiecie **firmy przemysłowe są nadal pesymistycznie nastawione do przyszłości**. Minorowe nastroje firm kształtowane są przede wszystkim przez spadający popyt oraz pogarszające się prognozy gospodarcze.
- Procesy cenotwórcze są spójne z danymi o cenach producentów. **Presja kosztowa jest minimalna**, na co wpływ mają m.in. spadek cen metali (w tym stali) oraz słabszy popyt na środki produkcji.
- **Badanie PMI nadal kreśli recesyjny obraz sytuacji w polskim przetwórstwie.** Odebranie po październikowym głębokim spadku może mieć związek z ustaniem obaw o nieuporządkowany brexit. W najbliższym czasie koniunktura krajowa może podążać w kierunku wskazywanym przez PMI (por. wykres) m.in. ze względu na efekty spadku dynamiki inwestycji publicznych w sektorze samorządowym. Z drugiej strony sugerowana przez wskaźniki monetarne poprawa aktywności gospodarczej w strefie euro w przyszłym roku (w szczególności w jego drugiej połowie, por. wykres) sugeruje, że korekta aktywności w polskiej gospodarce może mieć łagodny przebieg.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

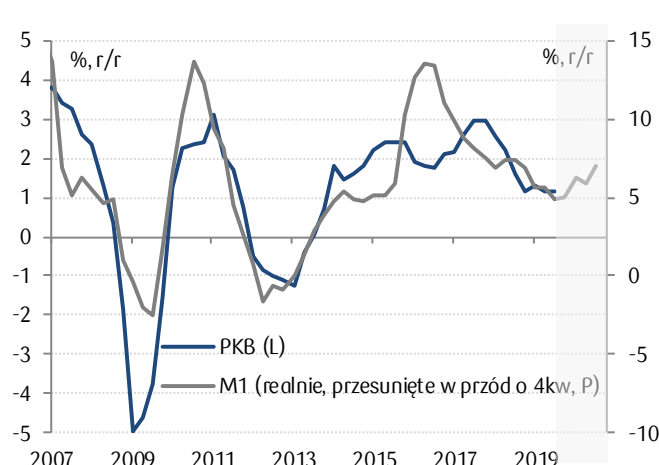
Michał Rot
Ekonomista
michal.rot@pkobp.pl
tel. 22 580 34 22

Wzrost PKB impl. ze wskaźników koniunktury



Źródło: GUS, KE, OECD, Datastream, PKO Bank Polski.

Podaż pieniądza vs wzrost PKB w strefie euro



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): Urszula Kryńska

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.