

Wzrost w przemyśle!

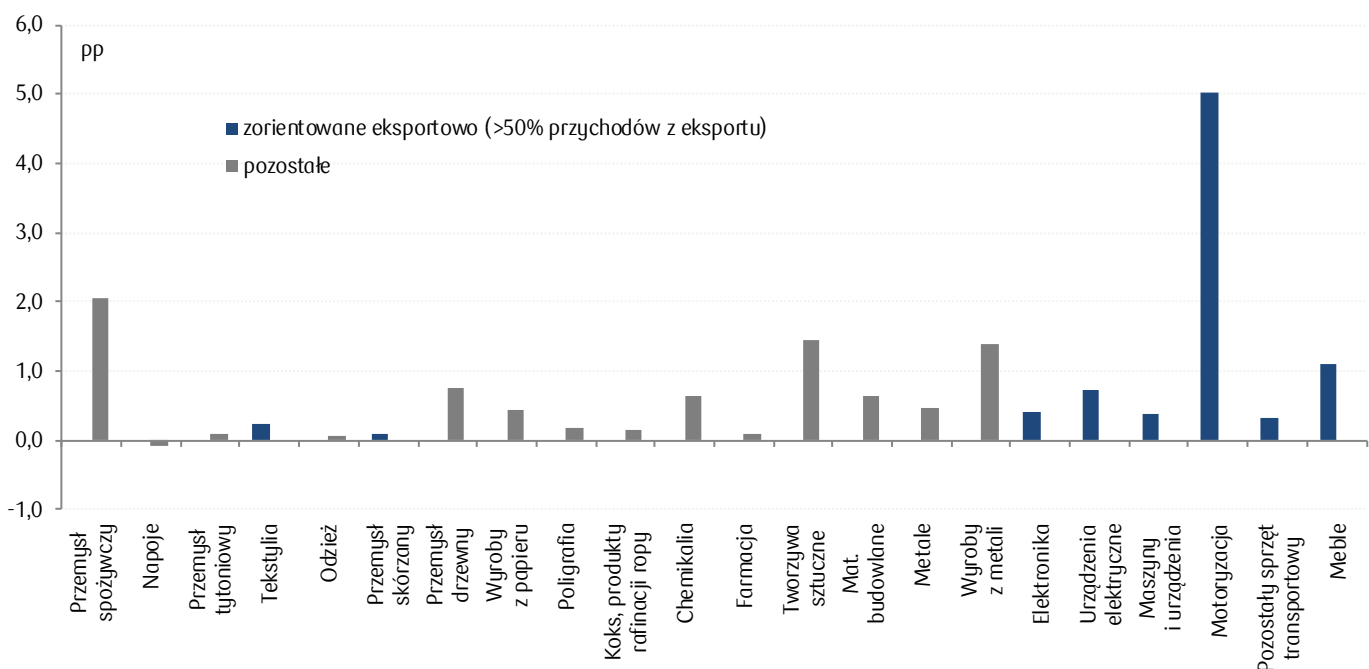
- **Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,5% r/r** (PKO: -5,7%, kons.: -7,2%) po spadku o 17,0% r/r w maju. Dane okazały się dużym pozytywnym zaskoczeniem, mimo że wcześniej sygnałem wyraźnego odbicia produkcji w czerwcu był wskaźnik koniunktury GUS w przemyśle za miniony miesiąc (wykres 2). Po odsezonowaniu produkcja przemysłowa ograniczyła spadek do -4,9% r/r (vs -15,5% r/r w maju) po wzroście aż o 9,7% m/m. Poziomą wyrównaną sezonowo produkcję znajduje się już 9% poniżej poziomu sprzed pandemii, tj. z lutego (wykres 1, str. 2). Tempo dalszej odbudowy poziomu produkcji zależeć będzie od przebiegu sytuacji epidemicznej w kraju i za granicą, co pokazuje branżowa struktura produkcji.
- **Produkcja w czerwcu wzrosła w 21 z 34 branż przemysłowych** (wobec 4 branż wzrostowych w maju). Najbardziej wyróżnia się poprawa w motoryzacji, gdzie co prawda roczna dynamika produkcji pozostała ujemna (-15,2% r/r), ale dzięki wznowianiu produkcji po przestojach mocno się poprawiła (-58,0% r/r). Zmniejszenie skali spadków w tej branży wpłynęło najmocniej na zmianę dynamiki produkcji ogółem między majem a czerwcem (por. wykres poniżej), poprawiając ją o 5pp. Nasze przypuszczenia sprzed miesiąca o odbiciu eksportu (wykres 4) potwierdziły się. Branże zorientowane eksportowo (meble, urządzenia elektryczne) odnotowały duże wzrosty produkcji. Do pełnego odbicia potrzeba jeszcze mocniejszego impulsu ze strony popytu krajowego. Dane o wysokiej częstotliwości (m.in. dane kartowe o transakcjach klientów PKO) pokazują, że na początku lipca popyt krajowy kontynuował ożywienie, co powinno pozytywnie przekładać się na wyniki produkcji.
- **Ceny producentów w czerwcu ograniczyły spadek do -0,8% r/r** (z -1,7% r/r w maju; PKO: -0,6%; kons.: -1,0%), a głównym motorem zmiany inflacji PPI były ceny ropy. Inflacja bazowa PPI oscyluje wokół zera, potwierdzając, że obecna presja cenowa na poziomie konsumenta wiąże się z usługami (wykres 6).
- **W sumie, dane o produkcji za czerwiec sugerują, że spadek PKB w 2q20 powinien być zbliżony do 8% r/r.** Szacunek doprecyzujemy jutro po danych nt. czerwcowej sprzedaży, będących ważnym wskaźnikiem siły konsumpcji.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

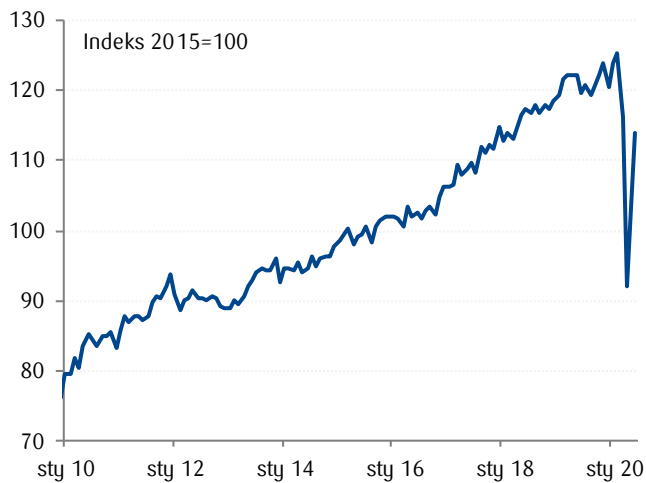
@PKO_Research

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

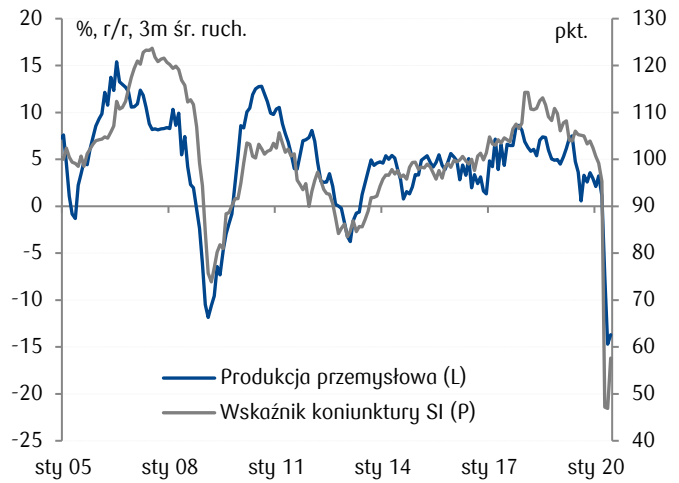
Wpływ wyników poszczególnych gałęzi przemysłu na zmianę dynamiki produkcji pomiędzy majem a czerwcem



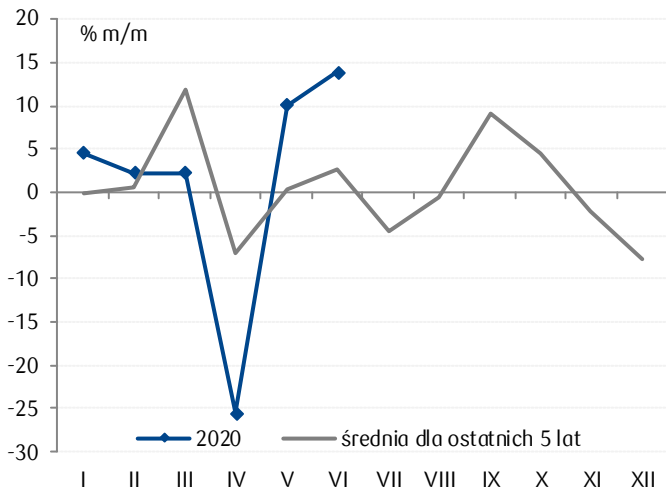
1. Poziom produkcji przemysłowej (odsez.)



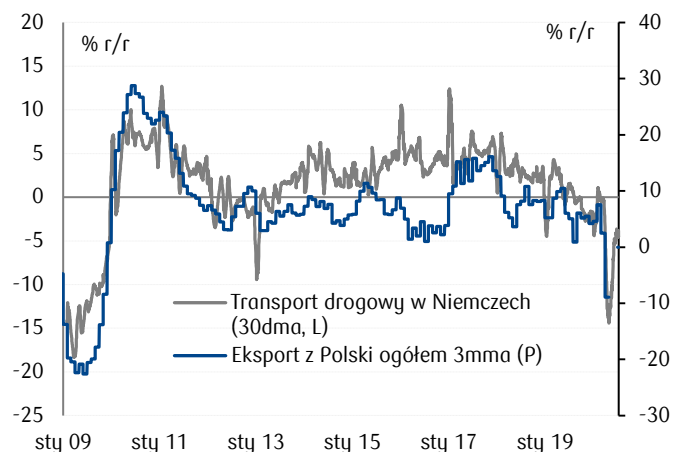
2. Produkcja przemysłowa (trend) vs syntetyczny wskaźnik koniunktury GUS



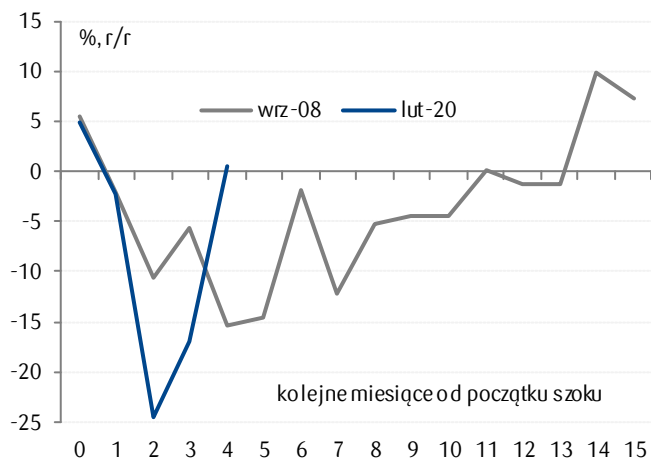
3. Sezonowość produkcji



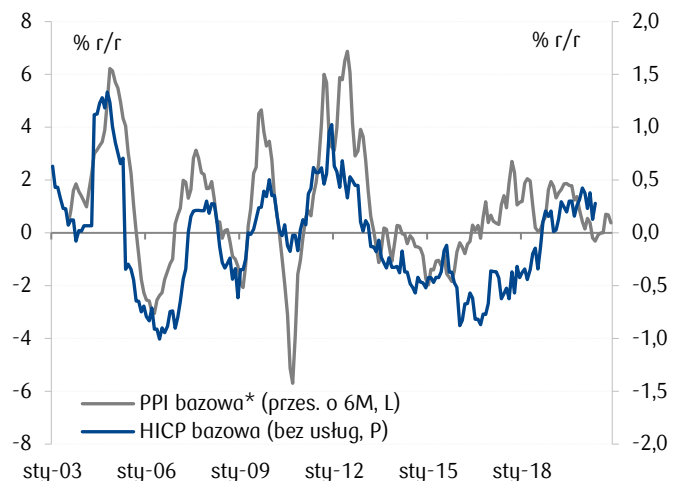
4. Ciężarowy ruch drogowy w Niemczech vs eksport



5. Dynamika produkcji przemysłowej (teraz vs GFC)



6. Inflacja bazowa: PPI* vs HICP



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne. *przetwórstwo z wyłączeniem rafinacji ropy i produkcji koksu.

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.