

Mocny koniec roku w przemyśle

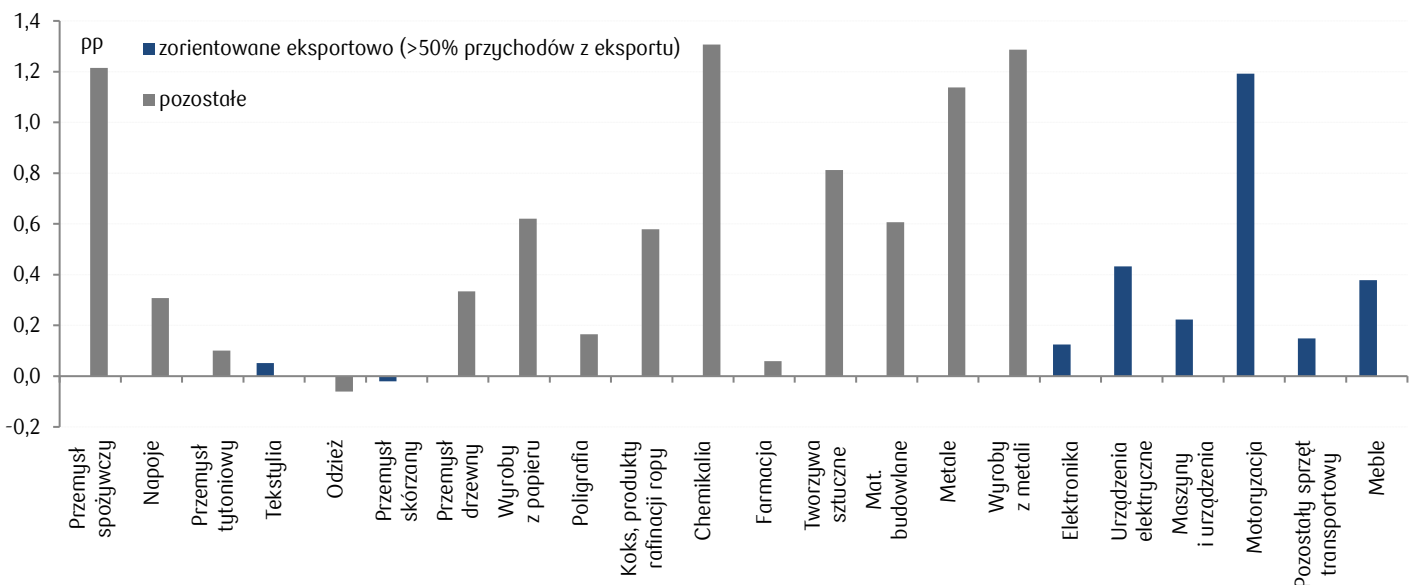
- **Produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 16,7% r/r (!)**, drugi miesiąc z rzędu przekraczając wyraźnie oczekiwania (PKO: 14,8% r/r; kons.: 13,0% r/r), po wzroście o 15,2% r/r w listopadzie. Wzrost produkcji w samym przetwórstwie wyniósł 13,9% r/r (po 13,0% r/r w listopadzie) potwierdzając, że w przemyśle po pandemii utrzymuje się bardzo silny trend wzrostowy, mimo niekorzystnego otoczenia zagranicznego gospodarki. Po oczyszczeniu z wahań sezonowych wzrost produkcji w przemyśle wyniósł 13,7% r/r, co oznacza, że poziom produkcji jest prawie o 17% wyższy niż przed rozpoczęciem pandemii (wykres 1, str. 2).
- **Produkcja wzrosła w 31 z 34 działów przemysłu.** Największy wkład do dynamiki miały: produkcja wyrobów z metali, przemysł chemiczny, spożywczy i motoryzacja. Ta ostatnia odnotowała dwucyfrowy wzrost (12,5% r/r) sygnalizując odwrócenie negatywnych tendencji w globalnych łańcuchach produkcji (por. wykres 2, str.2). Kolejny raz mocno wzrosła produkcja w energetyce (o 54,2% r/r), przyczyniając się, razem z motoryzacją, do dalszego wzrostu dynamiki produkcji w grudniu (por. wykres 3). Dane potwierdzają także, że krajowe przetwórstwo przeszło przez okres spowolnienia w Niemczech suchą stopą. (por. wykres 4).
- **Produkcja budowlana** wzrosła w grudniu o 3,1% r/r (wobec 12,7% r/r w listopadzie) – naszym zdaniem warunki pogodowe miały mocny wpływ na grudniową aktywność w tym sektorze.
- **Inflacja PPI w listopadzie wzrosła do 14,2% r/r** (wobec 13,2% r/r w listopadzie; PKO: 13,7% r/r; kons.: 13,5% r/r, por. wykres 5). W strukturze wzrostu cen producenta widać, że szok na cenach paliw zaczyna wygasać, a dynamika cen w tej kategorii obniża się. Miara inflacji „bazowej” PPI wskazuje, że jeżeli nie będzie kolejnych szoków surowcowych, to presja na wzrost cen towarów detalicznych może być na wyczerpaniu. (por. wykres 6).
- **Dane są neutralne dla RPP i wpisują się w nasz scenariusz dalszego zacieśniania polityki pieniężnej.** Nie sądzimy, aby w lutym RPP zdecydowała się wstrzymać z kolejną podwyżką z powodu piątej fali pandemii. Naszym zdaniem cykl podwyżek stóp będzie kontynuowany.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

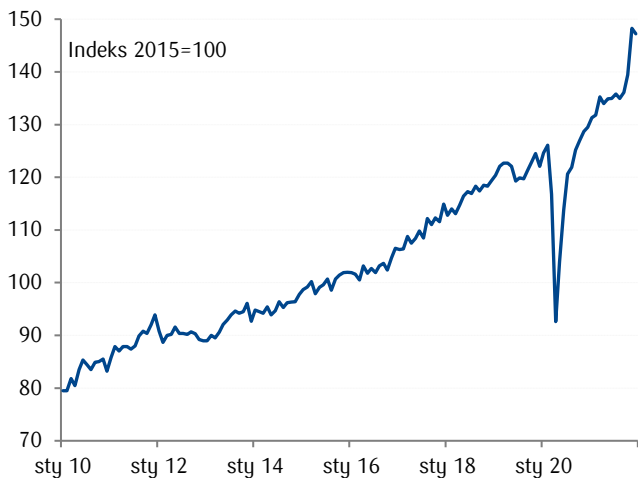
Michał Rot
 Ekonomista
michal.rot@pkobp.pl
 tel. 22 580 34 22

Wkład poszczególnych gałęzi przetwórstwa do dynamiki produkcji przemysłowej w grudniu

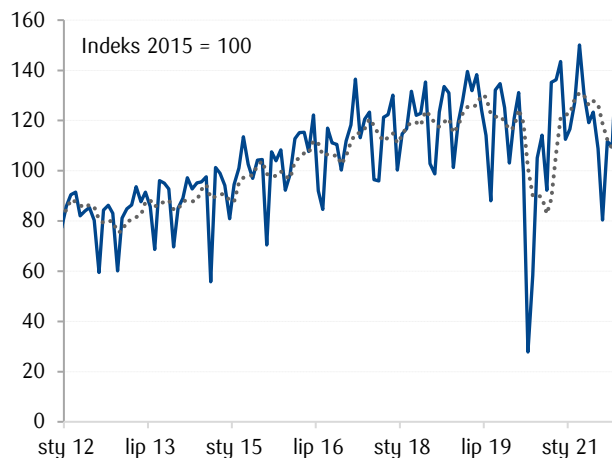


Źródło: GUS, PontInfo, PKO Bank Polski.

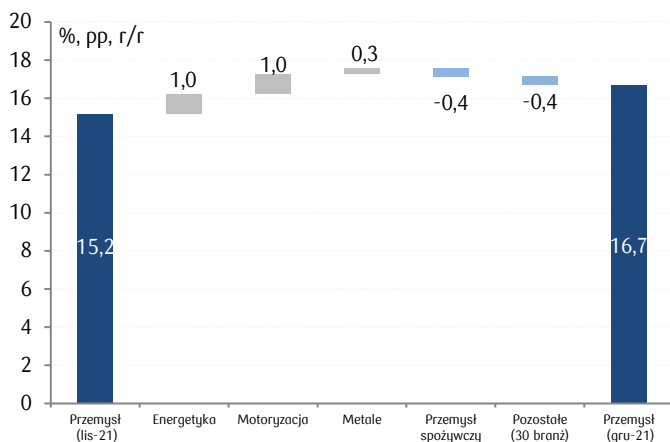
1. Poziom produkcji przemysłowej (odsez.)



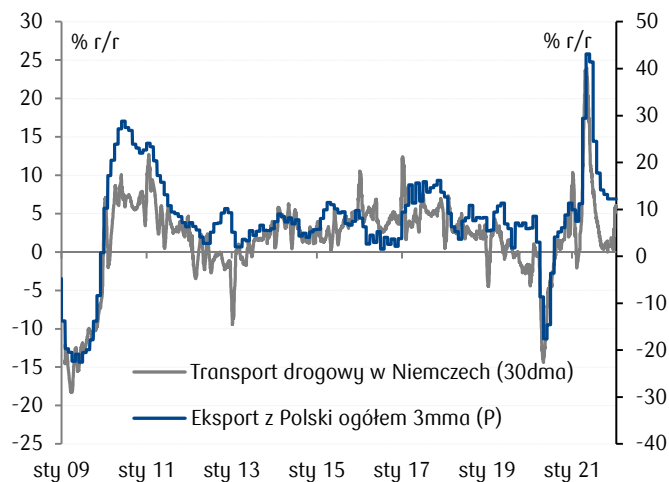
2. Produkcja pojazdów samochodowych przyczep i nacze



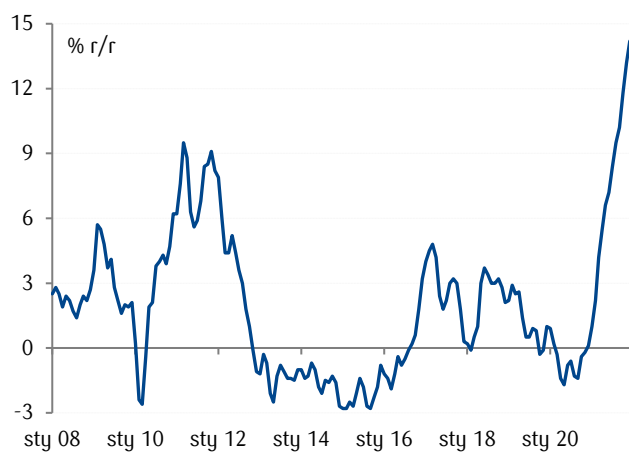
3. Dekompozycja zmiany dynamiki produkcji



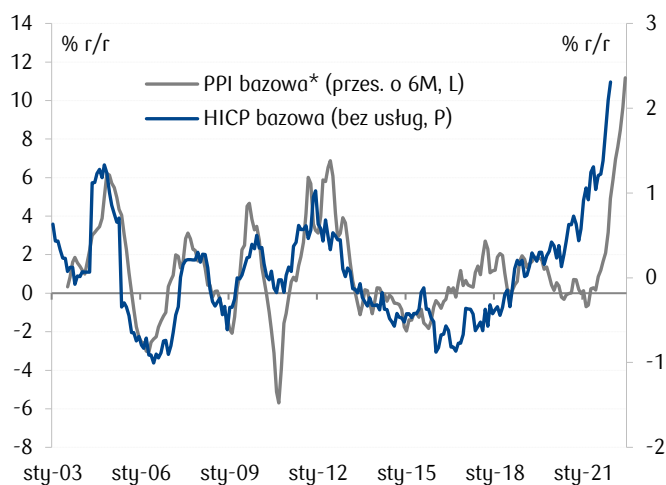
4. Ciężarowy ruch drogowy w Niemczech vs eksport



5. Inflacja PPI



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 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

Kamil Pastor

kamil.pastor@pkobp.pl 22 521 81 08

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.