

Brakujące części

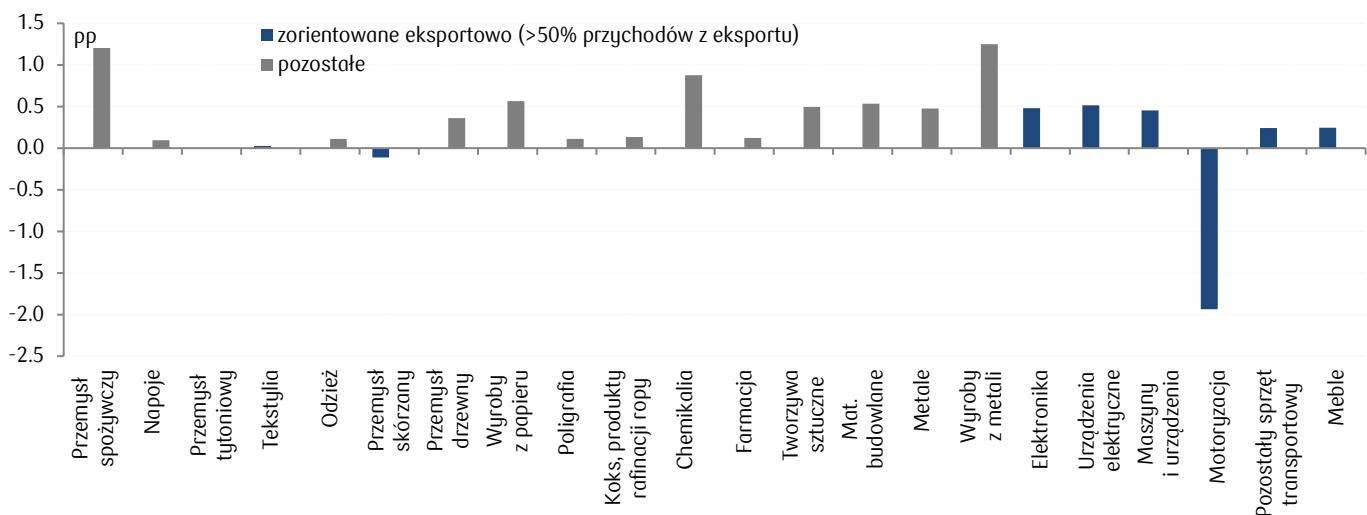
- **Produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 8,8% r/r** (PKO: 9,5%; kons.: 8,2%) wobec 13,2% r/r w sierpniu. Po odsezonowaniu produkcja wzrosła o 8,7% r/r, potwierdzając, że pozytywne tendencje wzrostowe w przemyśle utrzymują się mimo kłopotów w globalnych łańcuchach dostaw. Trend produkcji w trakcie wakacji wyhamował z bardzo wysokich poziomów obserwowanych po otwieraniu gospodarki i łagodzeniu restrykcji i we wrześniu utrzymywał się w okolicach 7% (por. wykres 1 na następnej stronie).
- **Ograniczenia podażowe odbiły się wyraźnie na produkcji w motoryzacji.** Kolejny miesiąc z rzędu miała ona największy negatywny wkład do dynamiki produkcji ogółem (por. wykres poniżej). Braki niektórych komponentów do produkcji sprawiają, że branża motoryzacyjna pracuje na pół gwizdka, a ożywienie w tej branży począwszy od marca wyraźnie wyhamowało (por. wykres 2).
- Dynamika produkcji w większości pozostałych branż normalizowała się we wrześniu, przez co wzrost produkcji ogółem także zmniejszył się (por. wykres 3). Wśród pozostałych branż nie widać aż tak mocnych efektów ograniczeń podażowych, negatywnie wpływających na aktywność. Wręcz przeciwnie, część firm dostaje zamówienia od kontrahentów z Europy Zachodniej, które zastępują napływ półproduktów z Chin przerwany z powodu m.in. zamknięcia jednego z największych portów przeładunkowych na świecie, czy też braków energii. To oznacza, że polski eksport trzyma się mocno, mimo zakłóceń w gospodarce Niemiec we wrześniu spowodowanych m.in. strajkiem kolejarzy i kolejną falą zakłóceń w logistyce (por. wykres 4).
- **Ceny producentów wzrosły we wrześniu o 10,2% r/r** wobec 9,6% r/r w sierpniu (PKO: 10,2%; kons.: 10,0%). Inflacja PPI nie przyrasta już tak szybko jak w 1h21 (por. wykres 5), wyhamowują także przyrosty naszej miary inflacji „bazowej” PPI, jednakże jej poziom sugeruje, że presja na wzrost cen towarów utrzyma się jeszcze przez pewien czas (por. wykres 6).
- Kombinacja wysokiej aktywności i inflacji powinna dalej stymulować dyskusję w RPP nad zacieśnianiem polityki pieniężnej. Największą zagadką obecnie jest wrażliwość Rady na szok podażowy, który w głównej mierze stoi za wzrostem inflacji.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

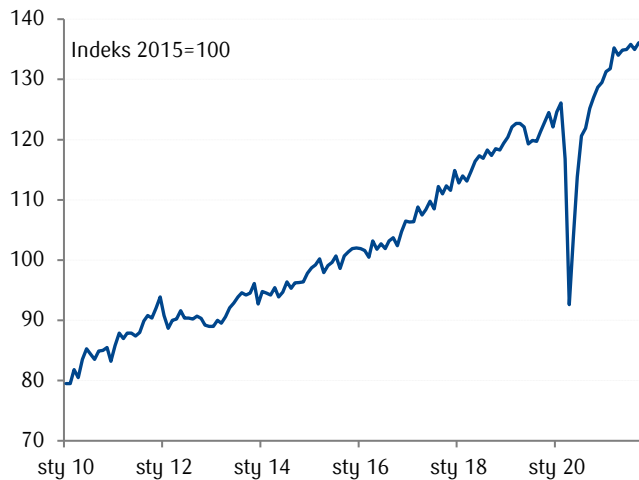
Michał Rot
 Ekonomista
michal.rot@pkobp.pl
 tel. 22 580 34 22

Wkład poszczególnych gałęzi przemysłu do dynamiki produkcji przemysłowej we wrześniu

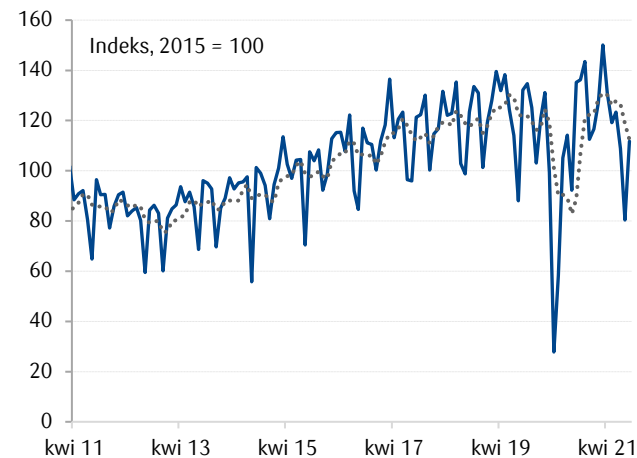


Źródło: GUS, PontInfo, PKO Bank Polski.

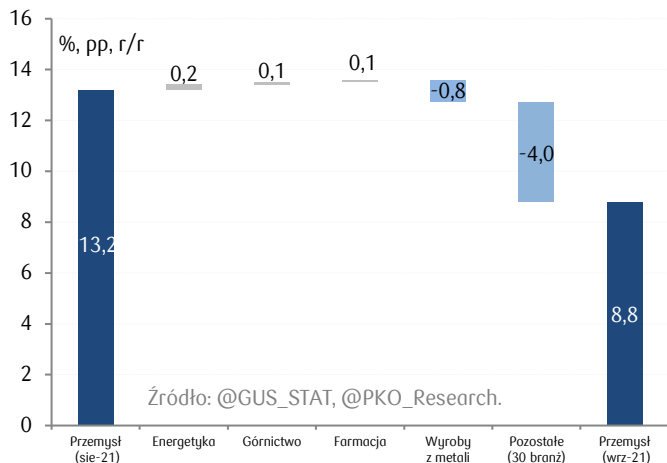
1. Poziom produkcji przemysłowej (odsez.)



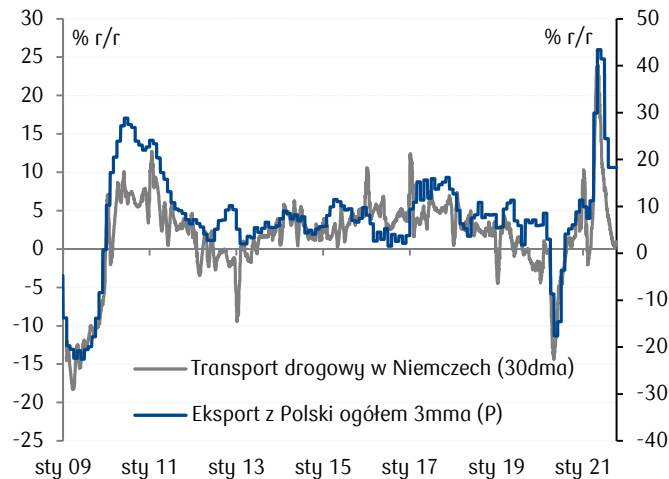
2. Produkcja pojazdów samochodowych przyczep i nacze



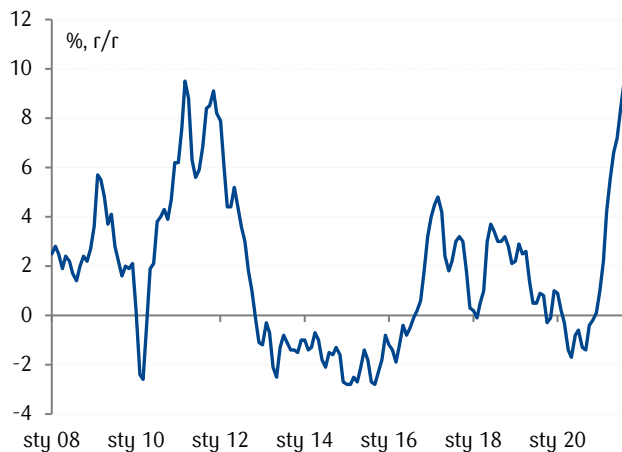
3. Dekompozycja zmiany dynamiki produkcji



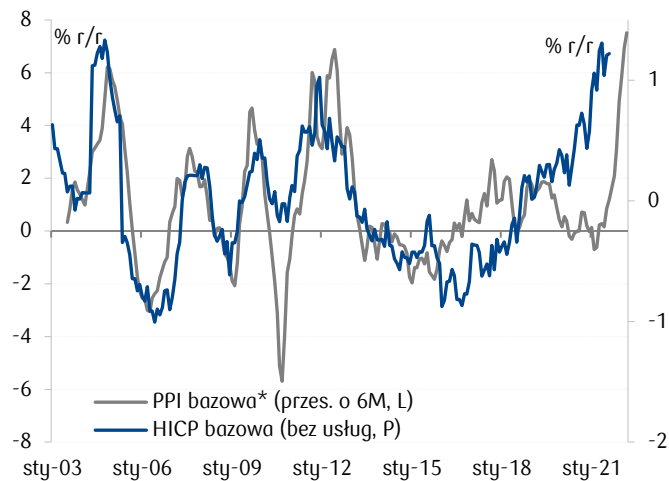
4. Ciężarowy ruch drogowy w Niemczech vs eksport



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.