

W przemyśle bez większych zmian

- **Produkcja przemysłowa (w cenach stałych) w sierpniu spadła o 2,0% r/r (kons. i PKOe: -1,7% r/r)** wobec spadku o 2,3% r/r w lipcu (rew. z -2,7% r/r, gł. za sprawą energetyki). W ujęciu odsezonowanym produkcja wzrosła o 0,6% m/m, a jej poziom pozostaje w dużej mierze bez zmian od maja.
- Szacujemy, że w sierpniu, po kilku słabszych miesiącach, wzrosła produkcja w utajnionej z powodów tajemnicy statystycznej branży naftowej. Do poprawy dynamiki produkcji przyczyniło się również odbicie w powiązanej z nią branży chemicznej – tam produkcja nadal spadała o 9% r/r, co oznaczało jednak poprawę względem obserwowanych przez 7 poprzednich miesięcy spadków po ok. 20% r/r. Obserwujemy też systematyczne hamowanie dynamiki produkcji w motoryzacji (14% r/r), ale branża ta stale pozostaje ważnym amortizatorem dekonstrukcji w przemyśle. Nadal dość dobrze radzi sobie też segment dóbr inwestycyjnych – m.in. producenci maszyn i urządzeń (+9,9% r/r). Pogłębia się za to dekonstrukcja w obszarze dóbr konsumpcyjnych trwałych – produkcja wyrobów elektronicznych spadła o 12,2% r/r, a elektrycznych (w tym RTV, AGD) o 7,3% r/r. W pozostałych segmentach konsumpcyjnych na uwagę zasługuje dalszy spadek produkcji spożywczej (-1,5% r/r) oraz poprawa w branży meblarskiej (w ujęciu rocznym produkcja spada, ale wolniej, -2,8% r/r vs -11,1% r/r w lipcu). Po raz pierwszy od siedmiu miesięcy dodatnią dynamikę roczną odnotowała produkcja w segmencie energetyki (1,7% r/r), a dane za lipiec zostały zrewidowane w górę.
- **Pogłębia się deflacja PPI – w sierpniu ceny w przemyśle spadły o 2,8% r/r (kons. -2,6% r/r, PKOe: -2,4% r/r)** po spadku o 2,1% r/r w lipcu. W ujęciu miesięcznym poziom cen wzrósł po raz pierwszy od stycznia 2023 (o 0,1% m/m), głównie za sprawą wzrostu cen w segmencie rafinacji ropy naftowej o 6%. W ujęciu rocznym ceny w branży naftowej nadal spadają (o 23,0% r/r), ale wolniej niż w lipcu (-31,8% r/r). Oczekujemy kontynuacji procesów deflacyjnych w przemyśle, pomimo wzrostu cen ropy i osłabienia złotego.
- W polskim przemyśle trwa okres normalizacji po wysokich wzrostach z czasów popandemicznego ożywienia w połączeniu z opóźnionymi konsekwencjami szoku energetycznego, odwracaniem cyklu zapasów i spadkiem popytu zagranicznego. Na razie nie widzimy sygnałów zmiany dotychczasowych niekorzystnych trendów.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

Kamil Pastor

Ekonomista

kamil.pastor@pkobp.pl

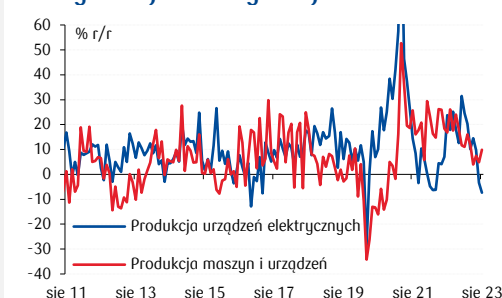
tel. 723 670 836

Miesięczna dynamika PPI



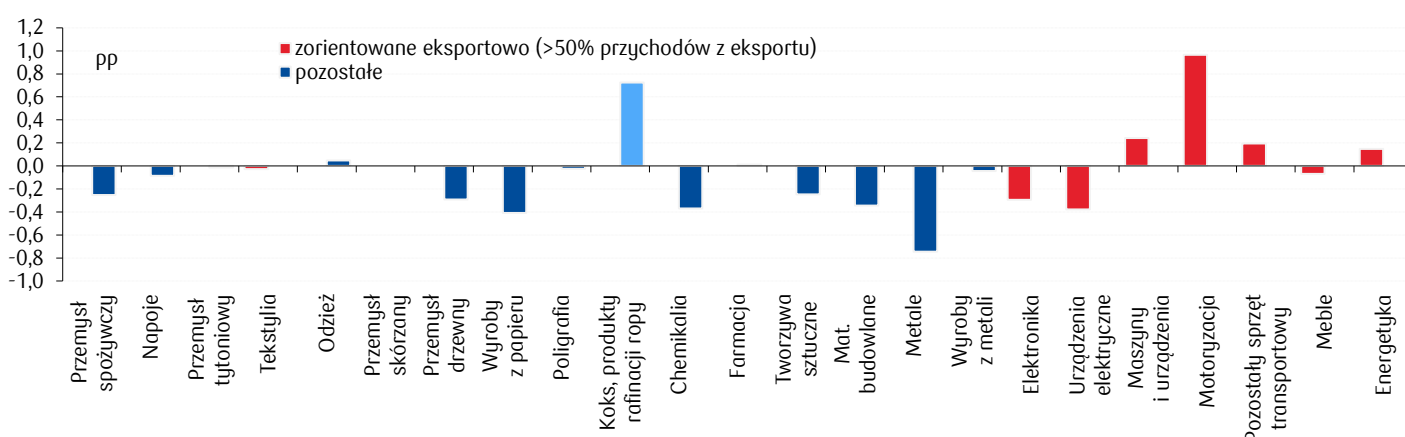
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Dynamika roczna produkcji w branży maszynowej i elektrycznej



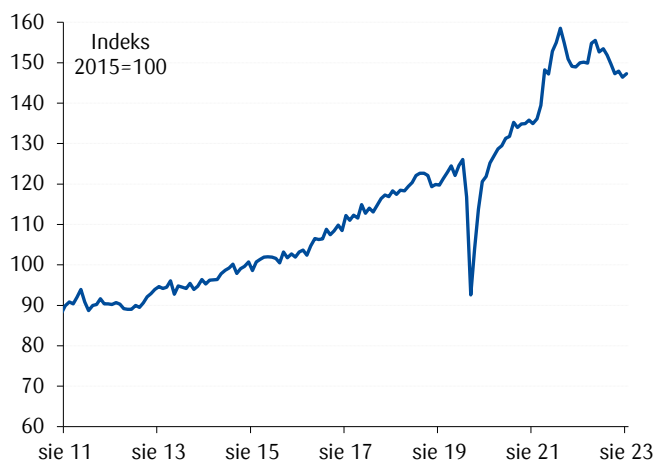
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Wkład branż do dynamiki (% r/r) produkcji przemysłowej w sierpniu*

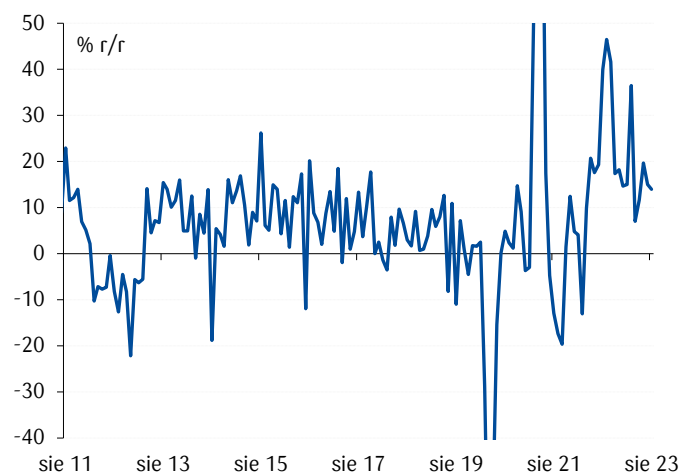


Źródło: GUS, PKO Bank Polski *kontrybucje sektora skózanego oraz naftowego (koks, produkty rafinacji ropy) to szacunki PKO ze względu na tajemnicę statystyczną.

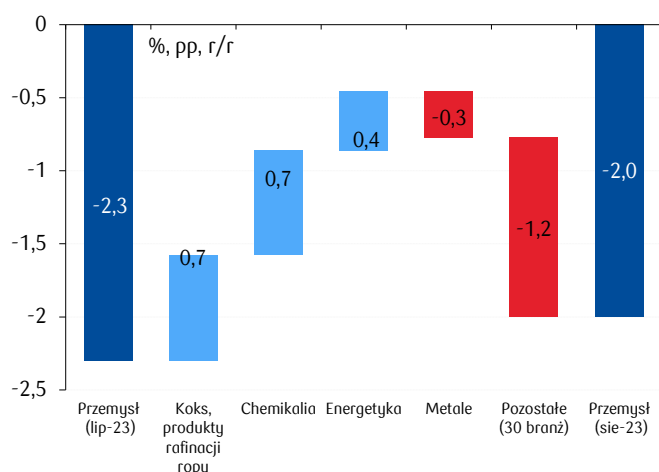
1. Poziom produkcji przemysłowej (odseż.)



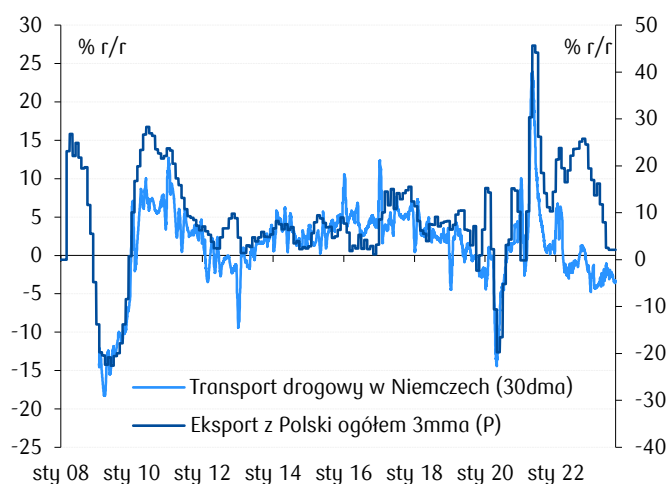
2. Dynamika roczna produkcji motoryzacyjnej



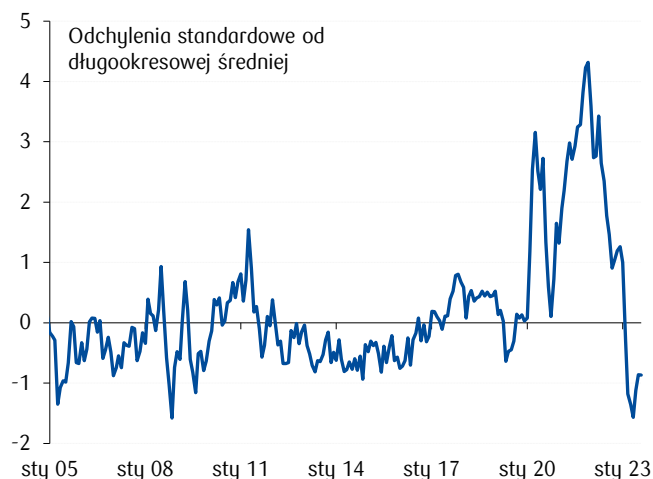
3. Wpływ branż na zmianę dynamiki produkcji przemysłowej



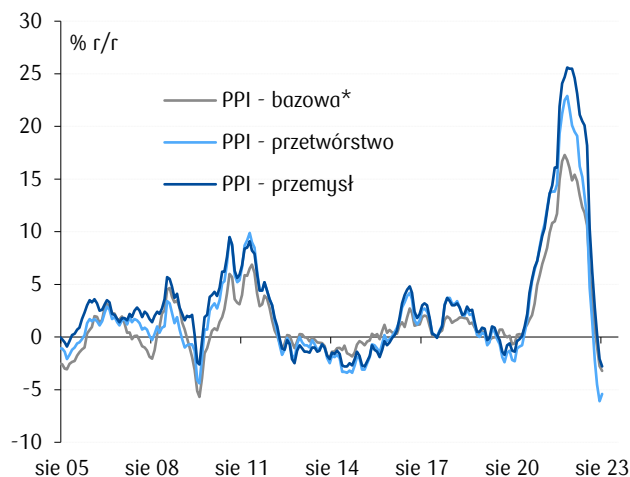
4. Ciężarowy ruch drogowy w Niemczech vs eksport



5. Indeks ograniczeń podażyowych (NY Fed)



6. Inflacja PPI i bazowa PPI*



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
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127
-------------	----------------------	-------------

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

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

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

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.