

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2019

## Po uspokajających wrześniowych danych, w październiku kolejne niezłe dane z przemysłu

- W październiku produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w stosunku do października ub. r. o 3,5%, wobec rocznego wzrostu produkcji o 5,6% r/r we wrześniu. Opublikowane dane ukształtowały się na poziomie wyższym wobec naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 2,5% r/r). Indeks cen produkcji PPI w październiku obniżył się do -0,1% r/r z 0,8% r/r we wrześniu, kształtując się lekko poniżej naszych oczekiwań i poniżej prognoz rynkowych.

dane		wrz 19	paź 19	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	5,6	3,5	2,5
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	3,5	3,7	2,8
	% m/m	1,2	1,1	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,4	-0,4	-0,4
	% r/r	0,8	-0,1	0,0

- Po uspokajającej publikacji wrześniowych danych dot. produkcji przemysłowej, w październiku odnotowano kolejną niespodziankę *in plus*. Choć roczny wzrost produkcji w październiku wyhamował, to wynikało to wyłącznie z efektów kalendarzowych (we wrześniu wyższa liczba dni roboczych) oraz wyższej niż we wrześniu bazy odniesienia. **W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, w październiku odnotowano silny, ponad 1-procentowy wzrost produkcji.** Teoretycznie we wrześniu skala wzrostu była podobna, tyle tylko, że wtedy następowało to po sierpniowym tąpnięciu. Wysoki wynik w październiku jest tym samym zdecydowanie większym zaskoczeniem.

- Opublikowane dane silnie obniżają ryzyko nasilenia skali spowolnienia aktywności w polskim przemyśle. Oczywiście nie zmieniają one generalnego obrazu dużo niższego wzrostu wobec I poł. br.

- Biorąc pod uwagę publikowane w ostatnich miesiącach dane pozostajemy przy tezie, że obecnie w przemyśle następuje dostosowanie do słabszych warunków zewnętrznych, stąd w kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania wyraźnie niższej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu. Jednocześnie jednak nie oczekujemy silnego tąpnięcia wzrostu gospodarczego, a nawet na nasilenie spadków po naprawdę słabych wynikach III kw.

- Publikacja struktury produkcji w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego może wskazywać na relatywnie niezłe dane w tych działach, które charakteryzują się najwyższym udziałem produkcji eksportowej. Taka sytuacja może sygnalizować stabilizowanie się dynamiki eksportu na niższych poziomach. Podobnie dane dot. koniunktury w globalnym przemyśle wskazują na pierwsze sygnały stabilizowania się aktywności po jej bardzo silnym tąpnięciu od początku br.

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

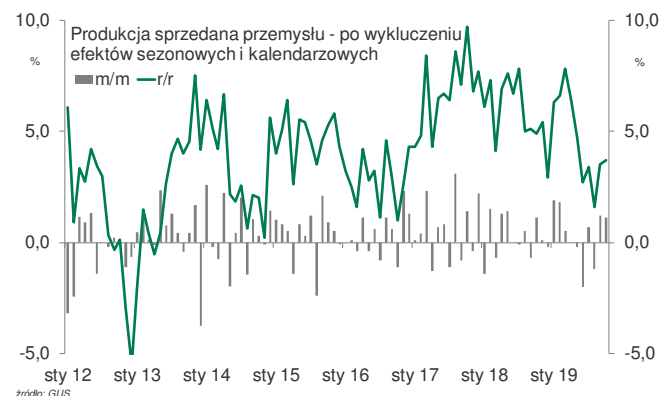
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę układ efektów kalendarzowych i efektów bazy w listopadzie oczekujemy dużo słabszych wyników produkcji i ponownego odbicia w grudniu. **Same październikowe dane z przemysłu są potwierdzeniem oczekiwania niewielkich zmian dynamiki wzrostu PKB w IV kw. po jej silniejszym spadku w III kw., niemniej październikowe dane dot. budownictwa stanowią większy czynnik ryzyka dla tej prognozy.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	4,6	2,9	6,0	6,9	5,6	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,5	5,6	<b>3,5</b>
górnictwo	% r/r	4,3	-8,8	0,6	16,2	4,6	3,2	4,6	-2,0	-5,0	-8,3	2,2	<b>-6,1</b>
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	4,1	2,2	5,2	7,0	6,3	9,7	7,8	-3,3	6,6	-1,5	5,7	<b>3,5</b>
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	9,5	13,4	15,0	2,5	-3,1	5,2	6,7	5,3	-1,1	-0,4	3,9	<b>6,4</b>
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,1	-0,2	1,9	1,8	0,5	0,0	-0,2	-2,0	0,7	-1,2	1,2	<b>1,1</b>
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	2,8	2,1	2,2	2,9	2,5	2,6	1,4	0,5	0,5	0,9	0,8	<b>0,9</b>

źródło: GUS

**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.