

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 grudnia 2019

W listopadzie bardzo dobra koniunktura w krajowym przemyśle utrzymuje się

W listopadzie produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w stosunku do listopada ub. r. o 1,4%, wobec rocznego wzrostu produkcji o 3,5% r/r w październiku. Opublikowane dane ukształtowały się na poziomie wyższym wobec naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 0,3% r/r). Indeks cen produkcji PPI w październiku wzrósł do (-0,1% r/r) wobec (-0,3% r/r) w październiku (korekta wobec pierwotnych danych -0,1% r/r), kształtując się poniżej naszych oczekiwań i poniżej prognoz rynkowych.

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

Choć dynamika roczna produkcji w listopadzie obniżyła się w stosunku do października, to opublikowane dane należy ocenić bardzo dobrze. Jedynym powodem tego spadku był bowiem efekt kalendarzowy liczby dni roboczych, który w listopadzie silnie obniżył wyniki produkcji. W ujęciu danych oczyszczonych z wahań sezonowych i kalendarzowych roczny wzrost produkcji solidnie przyspieszył. W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, w listopadzie odnotowano silny, ponad 1-procentowy wzrost produkcji i taki wynik został odnotowany trzeci miesiąc z rzędu. Po dwóch miesiącach tak solidnego wzrostu oczekiwaliśmy w listopadzie lekkiej korekty, wg opublikowanych danych produkcja kontynuowała jednak solidne przyspieszenie.

Opublikowane dane już nie tylko obniżają ryzyko nasilenia skali spowolnienia aktywności w polskim przemyśle, ale po słabych październikowych danych z budownictwa zaczynają stabilizować krótkoterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego (przemysł zapewne nie będzie już kontrybuował do spadku dynamiki PKB w IV kw.).

Pozytywne informacje płyną także ze struktury danych w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego. W pierwszym rzędzie na solidnych (choć oczywiście słabszych) poziomach utrzymują się wskaźniki produkcji silnie powiązane z budownictwem. Takie dane pozwalają podtrzymać tezę, że październikowe tąpnięcie produkcji budowlano-montażowej nie jest zjawiskiem trwałym. W większości działów o wysokim udziale sprzedaży eksportowej dane kształtują się na stabilnych poziomach, co może potwierdzać ograniczenie trendu spadkowego dynamiki krajowego eksportu.

Jedynym czynnikiem, który może zapowiadać pewne osłabienie danych w miesiącach kolejnych są bardzo dobre wyniki w dziale pozostałego sprzętu

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

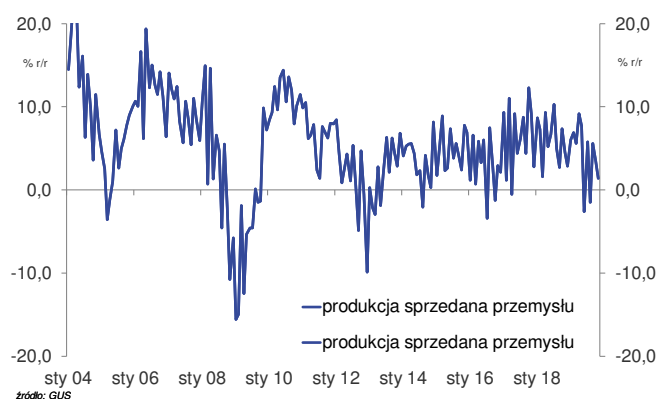
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

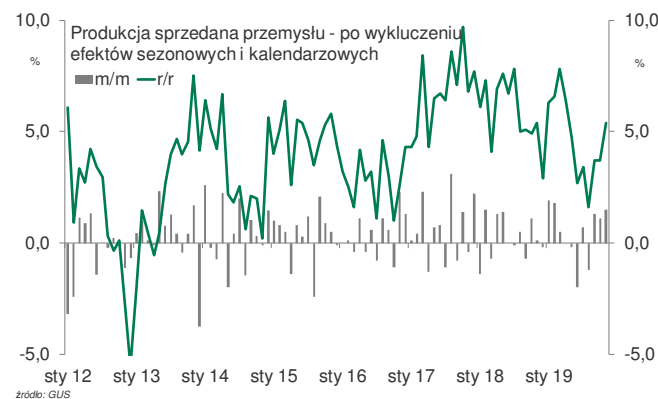
transportowego, przy bardzo wysokiej zmienności wyników produkcji w tym dziale.

- **Biorąc pod uwagę układ efektów kalendarzowych i efektów bazy w grudniu oczekujemy wzrostu dynamiki produkcji do ok. 5,0% r/r**, nawet przy założeniu korekcyjnego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych, który po tak świetnych danych z minionych 3 miesięcy jest prawdopodobny. **Jednocześnie opublikowane dane wspierają założenia dot. ograniczonej skali spadku dynamiki PKB w IV kw. w kierunku 3,7% – 3,9% r/r, choć dla tej prognozy kluczowe obecnie będą dane z budownictwa.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	2,9	6,0	6,9	5,6	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,5	5,6	3,5	1,4
górnictwo	% r/r	-8,8	0,6	16,2	4,6	3,2	4,6	-2,0	-5,0	-8,3	2,1	-6,1	3,4
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	2,2	5,2	7,0	6,3	9,7	7,8	-3,3	6,6	-1,5	5,8	3,5	0,2
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	13,4	15,0	2,5	-3,1	5,2	6,7	5,3	-1,1	-0,4	3,9	6,4	14,4
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,2	1,9	1,8	0,5	0,0	-0,2	-2,0	0,7	-1,2	1,3	1,1	1,5
	% r/r	2,2	5,2	7,0	6,3	9,7	7,8	-3,3	6,6	-1,5	5,8	3,5	0,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	2,1	2,2	2,9	2,5	2,6	1,4	0,5	0,5	0,9	0,8	-0,3	0,9

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.