

## Słabsze grudniowe dane dot. produkcji w przemyśle i budownictwie pod wpływem efektów kalendarzowych

■ W grudniu 2017 r. dynamika produkcji sprzedanej przemysłu obniżyła się do 2,7% r/r wobec wzrostu o 9,1% r/r w listopadzie. Wzrost produkcji ukształtował się na wyższym poziomie wobec naszej prognozy i nieco niższym wobec mediany prognoz rynkowych (3,1% wg ankiety *Parkietu*). Dynamika produkcji budowlano-montażowej obniżyła się do 12,7% r/r z 19,8% r/r w listopadzie. Wzrost produkcji w budownictwie ukształtował się powyżej naszej prognozy oraz nieznacznie poniżej mediany prognoz rynkowych (12,9% wg ankiety *Parkietu*). Indeks cen produkcji PPI w grudniu obniżył się do 0,3% r/r z 1,8% r/r w listopadzie.

dane		lis 17	gru 17	prognoza BOŚ Bank
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	9,1	<b>2,7</b>	1,0
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	19,8	<b>12,7</b>	7,0
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	6,9	<b>7,3</b>	5,8
produkcja budowlano - montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	16,2	<b>17,6</b>	12,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,0	<b>-0,3</b>	-0,1
	% r/r	1,8	<b>0,3</b>	0,5

■ W grudniu powszechnie oczekiwano osłabienia rocznych dynamik wzrostu produkcji w przemyśle oraz budownictwie z uwagi na wyraźnie niższą liczbę dni roboczych (aż o 2 dni) w grudniu 2017 r., podczas gdy wyższa liczba dni roboczych podbijała wyniki produkcji w październiku i listopadzie. Dane oczyszczone z wahań sezonowych nawet lekko poprawiły się względem listopada, pomimo solidnych baz odniesienia sprzed roku, co potwierdza, że grudniowe osłabienie danych jest wyłącznie efektem oddziaływania czynników o charakterze kalendarzowym.

■ W grudniu odnotowano bowiem solidny wzrost wskaźników w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, co wskazuje na utrzymującą się solidną koniunkturę krajowej gospodarki, wspieranej silnym popytem zagranicznym oraz konsumpcyjnym jak również wyższym wzrostem inwestycji budowlanych (zarówno mieszkaniowych, jak i infrastrukturalnych). Struktura danych dot. produkcji w przemyśle wskazuje na utrzymujący się bardzo solidny wzrost w działach o wysokim udziale eksportu oraz w działach silnie powiązanych z budownictwem.

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA  
AKTYWAMI I PASYWAMI

[bosbank.analazy@bosbank.pl](mailto:bosbank.analazy@bosbank.pl)

**ŁUKASZ TARNAWA**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

[lukasz.tarnawa@bosbank.pl](mailto:lukasz.tarnawa@bosbank.pl)

**ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA**  
Ekonomista

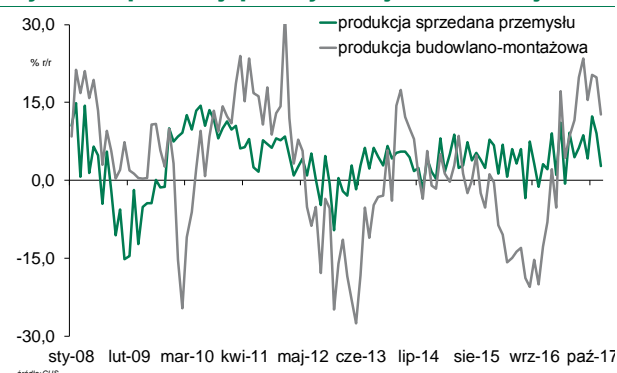
+48 515 111 698

[janina.swiatkowska@bosbank.pl](mailto:janina.swiatkowska@bosbank.pl)

■ Tym samym przez cały 2017 r. można mówić o mocnym wzroście aktywności w przemyśle oraz wyraźnym odbiciu aktywności w budownictwie, zarówno dzięki przyspieszeniu publicznych inwestycji infrastrukturalnych, jak i inwestycji na rynku mieszkaniowym. Biorąc pod uwagę utrzymującą się korzystną koniunkturę gospodarczą oraz ponownie sprzyjający układ liczby dni roboczych, w styczniu 2018 r. oczekujemy odbicia dynamiki wzrostu produkcji w przemyśle oraz, choć w mniejszym stopniu, w budownictwie.

■ **Nieco lepsze dane nt. dynamiki produkcji sprzedanej w przemyśle oraz produkcji budowlano-montażowej wskazują na ryzyko wyższego odczytu dynamiki PKB w IV kw. wobec naszej prognozy bazowej 4,6% r/r.** Jednocześnie nie oczekujemy, aby dynamika PKB w IV kw. przekroczyła bardzo wysoki poziom z III kw. 4,9% r/r. Powyższe założenia dot. dynamiki PKB w IV kw. implikują całoroczne tempo wzrostu PKB za 2017 r. w przedziale 4,3% - 4,4% r/r.

**Dynamika produkcji przemysłowej i budowlanej**



**Miesięczne zmiany produkcji - średnia 3-miesięczna**



		sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	9,1	1,1	11,1	-0,6	9,2	4,4	6,2	8,7	4,2	12,3	9,1	2,7
górnictwo	% r/r	-0,4	-8,6	0,4	-5,8	2,4	-4,8	-2,2	-5,6	-22,0	-1,6	-14,8	-8,4
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	10,3	1,4	12,7	-0,8	9,6	5,0	6,8	8,5	5,7	14,0	10,9	3,5
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	2,9	0,9	-0,5	4,6	9,6	2,1	3,5	23,2	2,6	1,9	3,2	0,7
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	2,1	-5,3	17,2	4,3	8,4	11,6	19,8	23,5	15,5	20,3	19,8	12,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	4,0	4,5	4,8	4,2	2,4	1,8	2,2	3,0	3,2	3,0	1,8	0,3

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: 628 732 450 zł wpłacony w całości.