

W styczniu efekty kalendarzowe pozytywne dla produkcji przemysłowej, kolejny rekord w budownictwie

■ W styczniu dynamika produkcji sprzedanej przemysłu silnie wzrosła do 8,6% r/r wobec wzrostu o 2,7% r/r w grudniu 2017 r. Wzrost produkcji ukształtował się pomiędzy naszą prognozą a medianą prognoz rynkowych (8,2% wg ankiety *Parkietu*). Dynamika produkcji budowlano-montażowej bardzo silnie wzrosła do 34,7% r/r z 12,7% r/r w grudniu. Wzrost produkcji w budownictwie ukształtował się zdecydowanie powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (17,7% wg ankiety *Parkietu*). Indeks cen produkcji PPI w styczniu obniżył się do 0,2% r/r z 0,3% r/r w grudniu ub.r.

dane		gru 17	sty 18	prognoza BOŚ Bank
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	2,7	8,6	9,0
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	12,7	34,7	15,5
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	7,3	6,2	7,1
produkcja budowlano - montażowa - wyrównana sezonowo	% r/r	17,6	30,7	14,9
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,3	0,1	0,0
	% r/r	0,3	0,2	0,0

■ **W grudniu powszechnie oczekiwano solidnego odbicia dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu z uwagi na znaczącą zmianę wpływu efektu kalendarzowego.** W grudniu ub.r. niższa (aż o 2) liczba dni roboczych zaniżyła wyniki produkcji wg danych surowych (nie oczyszczonych z wahań sezonowych), podczas gdy w styczniu wyższa (o 1) liczba dni roboczych dodatkowo podwyższyła tę dynamikę. W ujęciu danych oczyszczonych z wahań sezonowych roczna dynamika produkcji lekko obniżyła się, przy silniejszym spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych. W naszej prognozie założyliśmy lekki spadek produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych) jako korektę po silnym wzroście produkcji w grudniu. Biorąc pod uwagę bardzo silne przyspieszenie aktywności w przemyśle w IV kw. ub.r. (w ujęciu zmian kwartalnych), lekkie wyhamowanie I kw. jest prawdopodobne, wciąż jednak trudno ewentualne spowolnienie dynamiki określić osłabieniem aktywności, przy wyższym tempie wzrostu produkcji (w ujęciu danych uśrednionych) w porównaniu do 2017 r.

■ **Dobrym wynikiem produkcji przemysłowej będzie bowiem sprzyjać stabilny i silny popyt zagraniczny, solidny popyt konsumpcyjny i oczekiwane stopniowe ożywienie inwestycji**

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

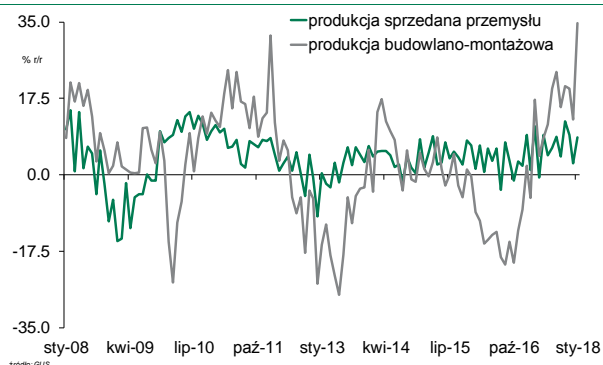
janina.swiatkowska@bosbank.pl

prywatnych. Już teraz szczególnie silnie pozytywnie na wyniki produkcji wpływają wyniki w działach silnie powiązanych z budownictwem, które notują najsilniejszy wzrost.

■ Taka sytuacja jest spójna z niezwykle silnymi wynikami produkcji budowlano-montażowej. **Pomimo wysokich baz odniesienia (początek dynamicznego ożywienia w budownictwie na przełomie 2016 i 2017 r.) dynamika produkcji budowlano-montażowej wzrosła w styczniu do blisko 35% r/r.** W tym przypadku wpływ efektów kalendarzowych był dużo niższy w porównaniu z danymi dot. produkcji przemysłowej. To dynamiczne odbicie produkcji w budownictwie w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych w kierunku rekordowo wysokich poziomów (w styczniu 8,8% m/m) podbiło roczne dynamiki produkcji.

■ Wzrost produkcji w firmach, których podstawowym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (głównie inwestycje infrastrukturalne) silnie wrósł o ok. 30% r/r, niemniej w przypadku tych firm zbliżone wyniki były notowane już pod koniec 2017 r. **Za bieżącą poprawę wyników produkcji budowlanej w dużej mierze odpowiada silne przyspieszenie aktywności w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (budownictwo mieszkaniowe oraz komercyjne) co wskazuje na silniejsze odbicie inwestycji prywatnych. Oczywiście, biorąc pod uwagę sporą zmienność styczniowych dynamik produkcji, z ostateczną oceną skali ożywienia tych inwestycji należy poczekać do końca I kw., niemniej ostatnie dane, w połączeniu z utrzymującym się silniejszym wzrostem sprzedaży detalicznej, wskazują na utrzymanie solidnego wzrostu aktywności gospodarczej w I kw. br.**

Dynamika produkcji przemysłowej i budowlanej



Miesięczne zmiany produkcji - średnia 3-miesięczna



		lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17	sty 18
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1.1	11.1	-0.6	9.2	4.4	6.2	8.7	4.2	12.3	9.1	2.7	8.6
górnictwo	% r/r	-8.6	0.4	-5.8	2.4	-4.8	-2.2	-5.6	-22.0	-1.6	-14.8	-8.4	-3.8
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	1.4	12.7	-0.8	9.6	5.0	6.8	8.5	5.7	14.0	10.9	3.5	9.7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	0.9	-0.5	4.6	9.6	2.1	3.5	23.2	2.6	1.9	3.0	0.7	3.7
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-5.3	17.2	4.3	8.4	11.6	19.8	23.5	15.5	20.3	19.8	12.7	34.7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	4.5	4.8	4.2	2.4	1.8	2.2	3.0	3.2	3.0	1.8	0.3	0.2

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.