

Pozytywne zaskoczenie w przemyśle

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

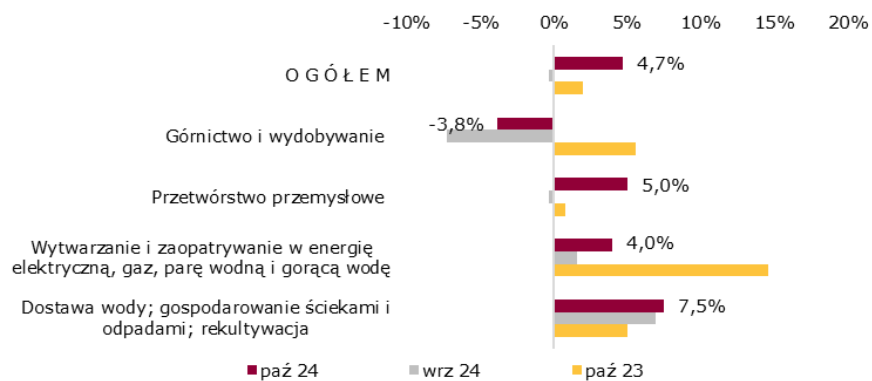
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

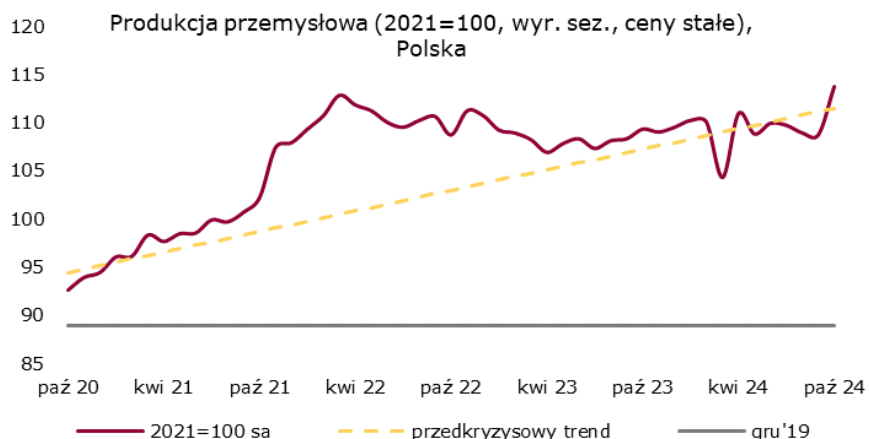
Polska produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 4,7% r/r, po wrześniowym spadku o 0,4% r/r, zdecydowanie przebijając oczekiwania (konsensus: 1,8% r/r, nasza prognoza: 2,3% r/r). Polski sektor przemysłowy zaczyna odbijać, na co czekaliśmy od dłuższego czasu. To czy ożywienie będzie trwałe, będą mogły wskazać listopadowe dane, ale perspektywy na kolejne miesiące pozostają niezłe: spodziewamy się coraz większego wpływu środków z KPO na polską gospodarkę, a w pierwszej połowie przyszłego roku oczekujemy, że RPP zacznie obniżać stopy procentowe. Gdzieś w tle widać też umiarkowane ożywienie w sprzedaży detalicznej strefy euro. Analizując produkcję przemysłową, możemy zauważyć, że lepsza od oczekiwań sytuacja w Polsce ma miejsce mimo niesprzyjającego otoczenia. Niemiecki PMI dla przemysłu w listopadzie był gorszy od oczekiwań i wskazuje, że na poprawę w tym obszarze za naszą zachodnią granicą przyjdzie nam jeszcze poczekać. Kamizelką ratunkową dla gospodarek ze strefy euro może być kolejna obniżka stóp procentowych EBC, której spodziewamy się podczas grudniowego posiedzenia Rady Prezesów EBC. W perspektywie 2025 trwające luzowanie monetarne w strefie euro powinno wspierać koniunkturę w największych gospodarkach UE i powinno mieć również pozytywny wpływ na polską produkcję przemysłową.

Dynamika produkcji przemysłowej wg sekcji (r/r, ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

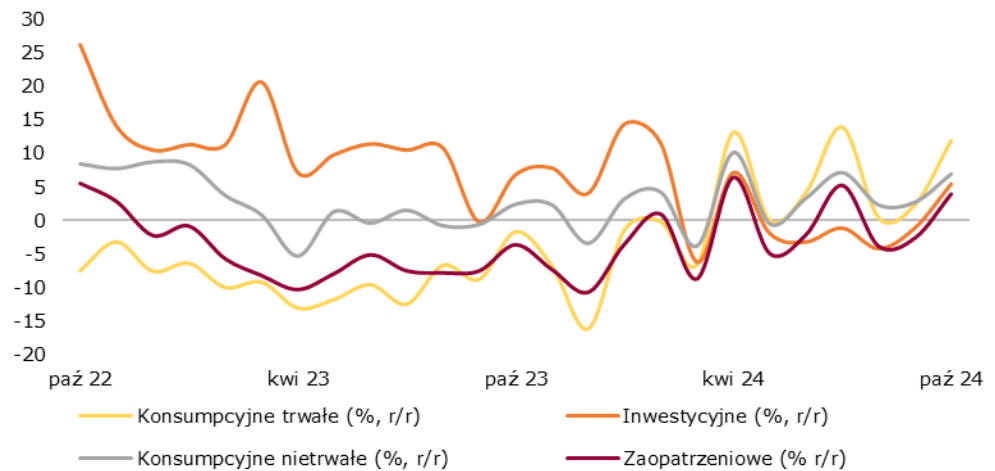
Październikowy odczyt produkcji przemysłowej był pod negatywnym wpływem górnictwa i wydobywania (-3,8% r/r), podczas gdy przetwórstwo przemysłowe rosło o 5,0% r/r. Na plus oddziaływało również wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (4,0% r/r). Kolejny miesiąc z rzędu duże wzrosty odnotowujemy również w dostawie wody i gospodarowaniu ściekami (7,5% r/r). Po wyrównaniu sezonowym, wzrost produkcji przemysłowej w październiku wyniósł 3,9% r/r oraz aż 4,6% m/m.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Analizując szerokie grupowania, ciągle obserwujemy większe wzrosty po stronie dóbr konsumpcyjnych niż inwestycyjnych. Dobra konsumpcyjne trwale rosły w październiku o 11,9% r/r, a konsumpcyjne nietrwałe o 6,9% r/r. Po spadkach w poprzednich miesiącach, aktualnie obserwujemy odczyty na plusie również po stronie dóbr zaopatrzeniowych (+4% r/r) oraz inwestycyjnych (+5,4% r/r). Zmniejszyła się natomiast produkcja dóbr związanych z energią (-1,9% r/r).

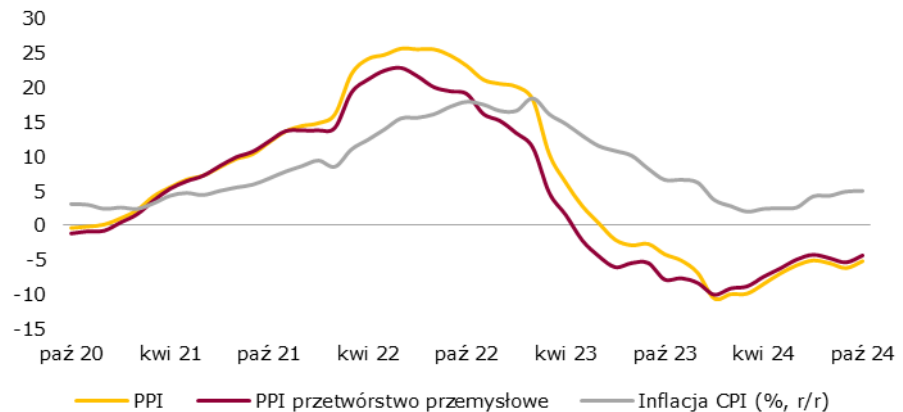
Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Patrząc na poszczególne branże w przetwórstwie przemysłowym, w większości obserwujemy wzrosty. W październiku produkcja pozostałego sprzętu transportowego rosła o 36,5% r/r, co było drugim miesiącem z rzędu bardzo mocnego odczytu w tym segmencie (wrzesień: +18,7% r/r). Mocne plusy obserwowaliśmy również w produkcji: odzieży (17,6% r/r), komputerów (15,0% r/r), papieru (13,6% r/r), mebli (13,1% r/r) a także artykułów spożywczych (10% r/r). Należy również zaznaczyć, że produkcja w segmencie pojazdów samochodowych, po kilku miesiącach odczytów poniżej zera, rosła w październiku o 6,0% r/r. Największe spadki odnotowaliśmy z kolei w produkcji urządzeń elektrycznych (-4,6% r/r), w której zawiera się m.in. wytwarzanie baterii do samochodów elektrycznych. Ponadto spadała produkcja wyrobów tekstylnych (-3,3% r/r), napojów (-2,1% r/r), wyrobów tytoniowych (-0,6% r/r) oraz wyrobów farmaceutycznych (-0,3% r/r).

Inflacja CPI i PPI, Polska (% r/r)



Źródło: GUS, opracowanie własne

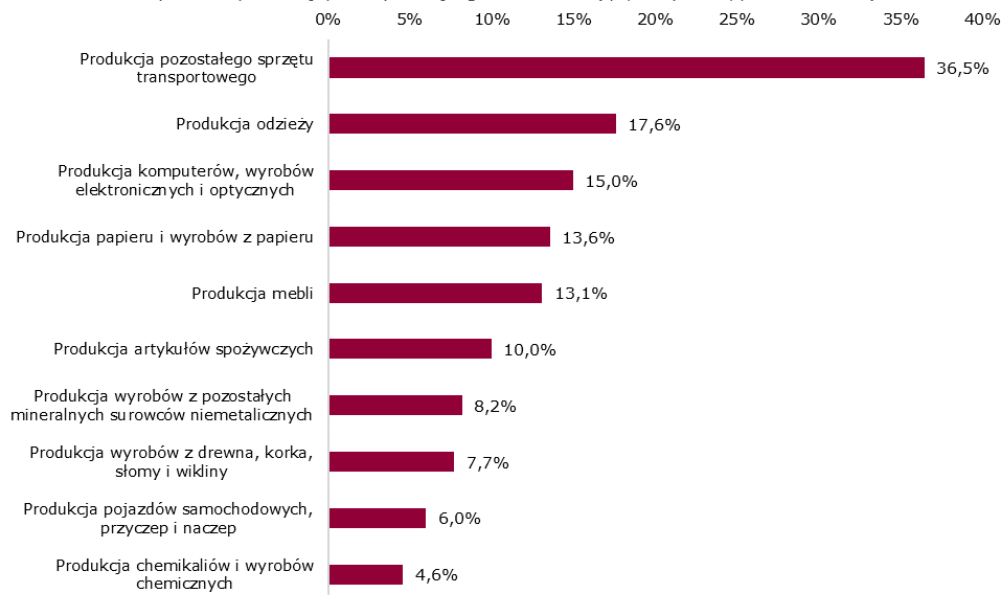
Ceny produkcji sprzedaj przemysłu zanotowały po raz kolejny spadek. W październiku PPI wyniósł -5,2% r/r wobec -6,2% r/r we wrześniu (po korekcie z -6,3% r/r). Ujemna dynamika cen w przemyśle obserwowana jest od ponad roku. Aktualnie ceny ropy na światowych rynkach są niższe niż przed rokiem, co dalej będzie wspierać ujemne odczyty PPI.

Raport Specjalny

poniedziałek, 25 listopada 2024

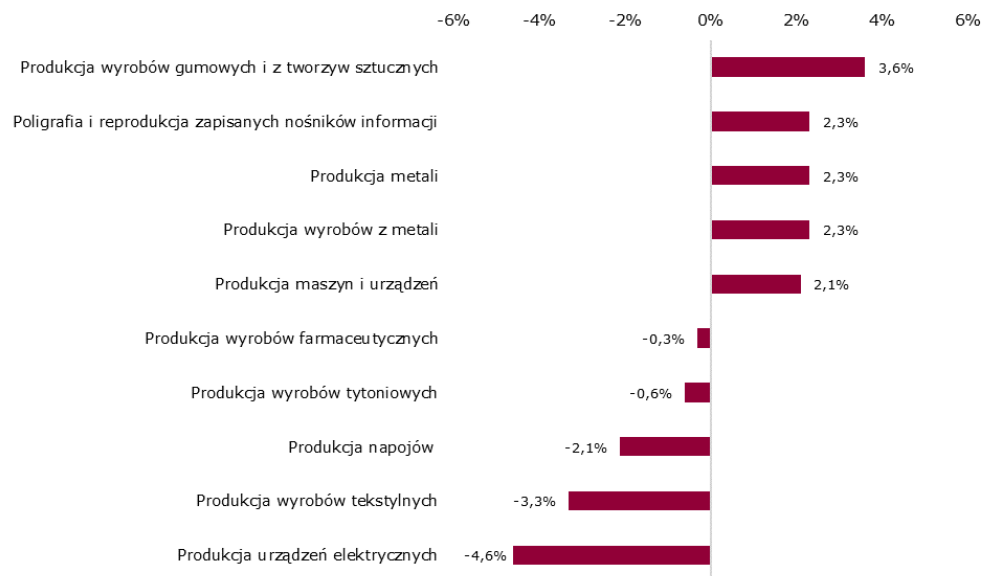


Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, październik'24)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, październik'24)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

poniedziałek, 25 listopada 2024



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.