

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.skrzypczyńska@alior.pl

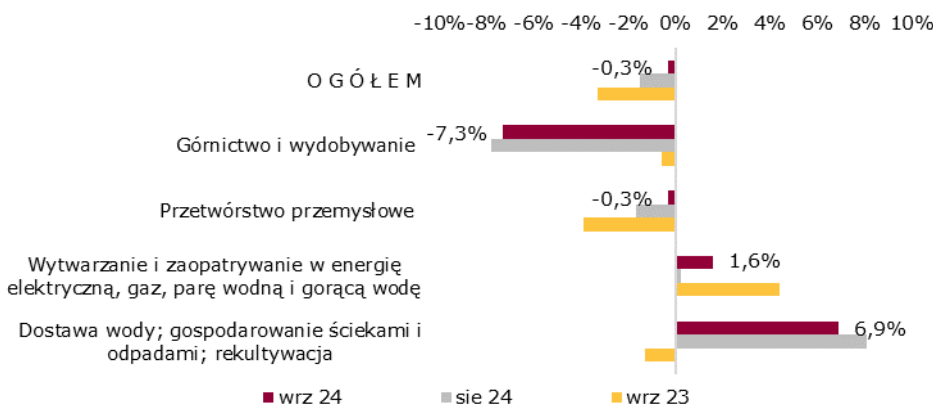
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Przemysł ciągle pod kreską

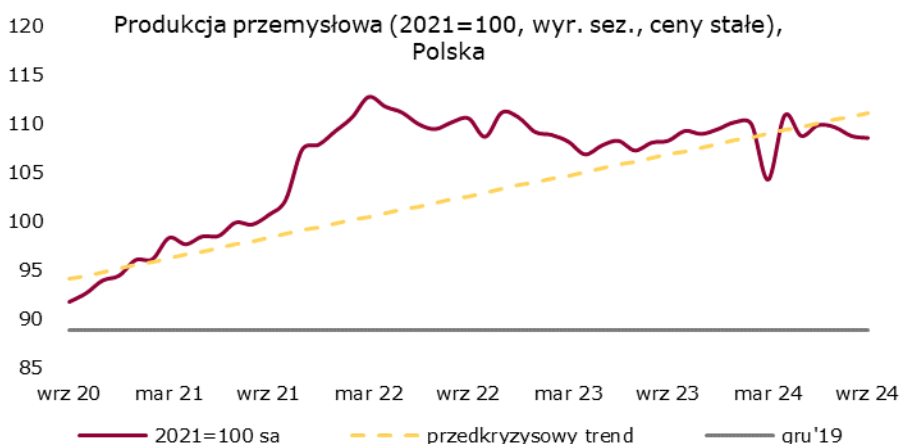
Polska produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 0,3% r/r, podczas gdy oczekiwania rynkowe wskazywały na lekkie wzrosty (nasza prognoza: +0,1% r/r, konsensus: +0,3% r/r). Odczyt jest lepszy niż przed miesiącem, gdy produkcja przemysłowa malała o 1,2% r/r (korekta z -1,5% r/r). Jednakże, polska gospodarka cały czas jest pod presją innych krajów europejskich, do których eksportowane są nasze dobra. Słabe dane dotyczące aktywności gospodarczej w Europie nie umknęły EBC i na ostatnim posiedzeniu stopy procentowe zostały obniżone o 25 p.b. i zgodnie z wypowiedziami decydentów, dalsze obniżki są możliwe, choć decyzje będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie. W grudniu spodziewamy się kolejnej (czwartej już) obniżki stóp w tym roku o 25 p.b. co powinno wspierać przemysł w strefie euro, co z kolei może przełożyć się na poprawę w krajowym przetwórstwie. Ponadto spodziewamy się pozytywnego wpływu środków z KPO oraz spadających stóp procentowych NBP (2025) na polską produkcję przemysłową, choć zauważalne efekty tych czynników będziemy obserwowali dopiero w przyszłym roku.

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

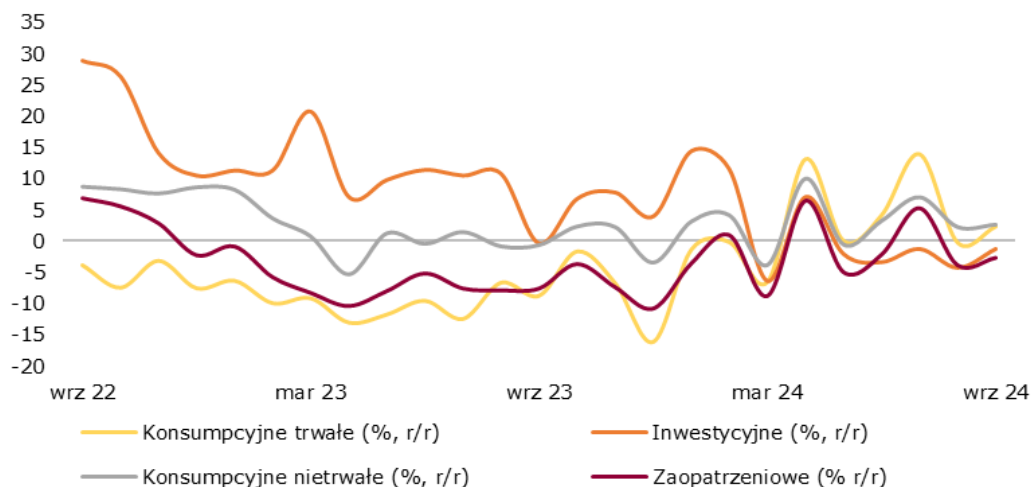
Odczyt produkcji przemysłowej we wrześniu ściąnany był w dół przez górnictwo i wydobywanie (-7,3% r/r) a także przetwórstwo przemysłowe (-0,3% r/r). Na plus z kolei odnotowujemy wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+1,6% r/r) a duże wzrosty widzimy w dostawach wody i gospodarowaniu ściekami i odpadami (+6,9% r/r). Po wyrównaniu sezonowym, produkcja przemysłowa we wrześniu rosła w ujęciu rocznym o 0,4% oraz spadła o 0,2% w ujęciu miesięcznym.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Obserwując szerokie grupowania możemy zauważyć cechy obserwowane od kilku miesięcy: konsumpcja napędzają gospodarke. We wrześniu dobra konsumpcyjne trwały rosły o 2,3% r/r a konsumpcyjne nietrwałe o 2,7% r/r. Z kolei dobra zaopatrzeniowe oraz inwestycyjne spadały odpowiednio o: 2,6% r/r oraz 1,2% r/r, co było jednak mniejszymi spadkami niż te obserwowane przed miesiącem.

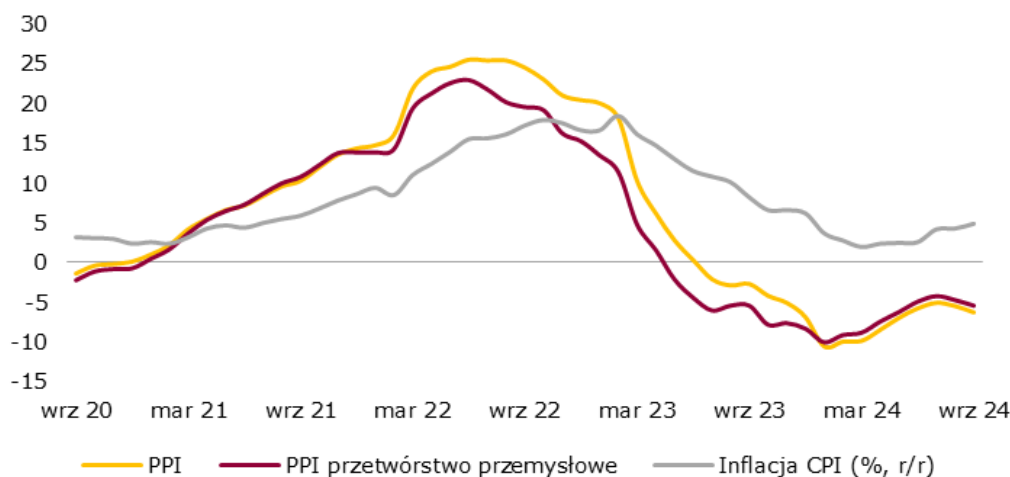
Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Analizując poszczególne branże w przetwórstwie przemysłowym, słabość ciągle dostrzegamy w segmencie motoryzacyjnym, który odpowiada za ok. 10% całej produkcji przemysłowej, a we wrześniu spadał o 2,0% r/r (4 miesiąc z rzędu). Widzimy tutaj wpływ rynków eksportowych, takich jak Niemcy, gdzie przemysł motoryzacyjny również boryka się z problemami. Ponadto słaby wynik zanotowaliśmy w branży wyrobów tytoniowych (-18,4% r/r) a także produkcji urządzeń elektrycznych (-15,7% r/r), która odpowiada za ok. 4,5% produkcji przemysłowej i w której zawiera się m.in. wytwarzanie baterii do samochodów elektrycznych. Z kolei na plus odznacza się m.in. produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+18,7% r/r), która to w większości miesięcy br. odnotowuje dwucyfrowe wzrosty. Nie tak mocno, ale również rośnie produkcja wyrobów farmaceutycznych (+8,4% r/r), czy też produkcja papieru (+7,4% r/r). Produkcja artykułów spożywczych, które odpowiadają za ponad 17% całej produkcji przemysłowej rośnie w tempie 5,0% r/r.

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

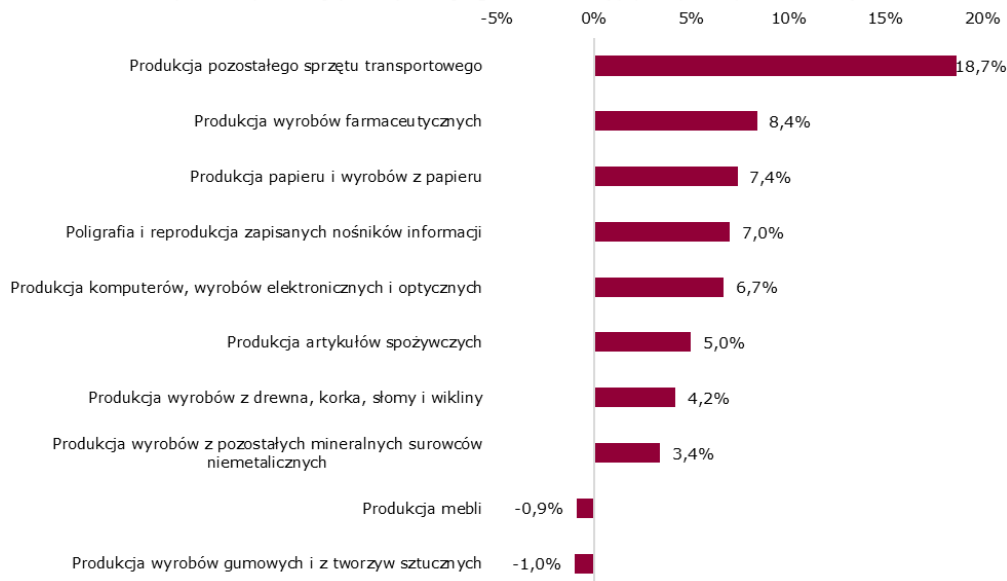
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu ciągle spadają. We wrześniu PPI wyniósł -6,3% r/r wobec -5,5% r/r w sierpniu (po korekcie z -5,1% r/r). Ujemna dynamika obserwowana jest już od kilkunastu miesięcy a we wrześniu wspierana była m.in. niskimi cenami ropy. Na początku października, przy zawirowaniach geopolitycznych na bliskim wschodzie, ceny ropy rosły, jednakże dzisiaj są już na poziomach zbliżonych do wrześniowych notowań.

Raport Specjalny

poniedziałek, 21 października 2024

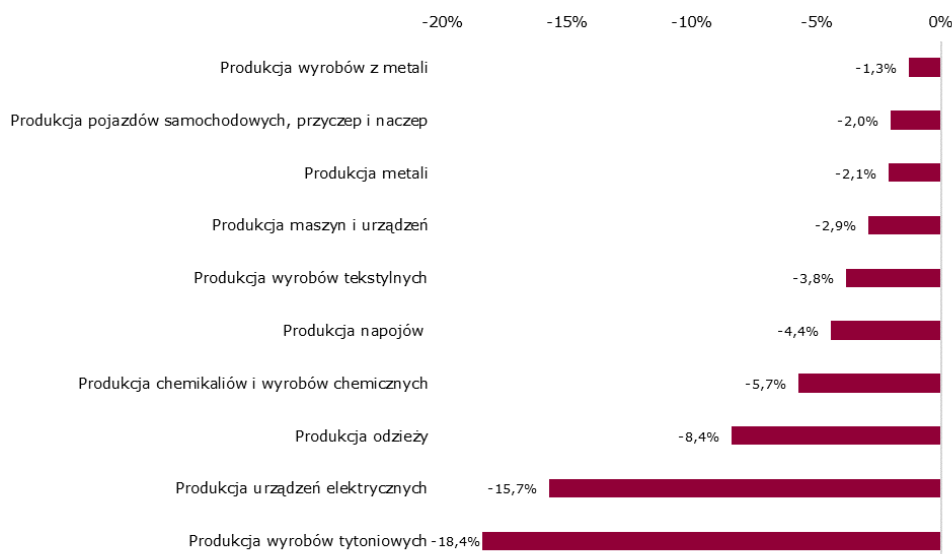


Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, wrzesień'24)



Źródło: GUS, opracowanie własne

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

poniedziałek, 21 października 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.

Podjęwając 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.