

**Dział Analiz
Makroekonomicznych**

Agata Filipowicz-Rybicka

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

Marta Skrzypczyńska

Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec

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

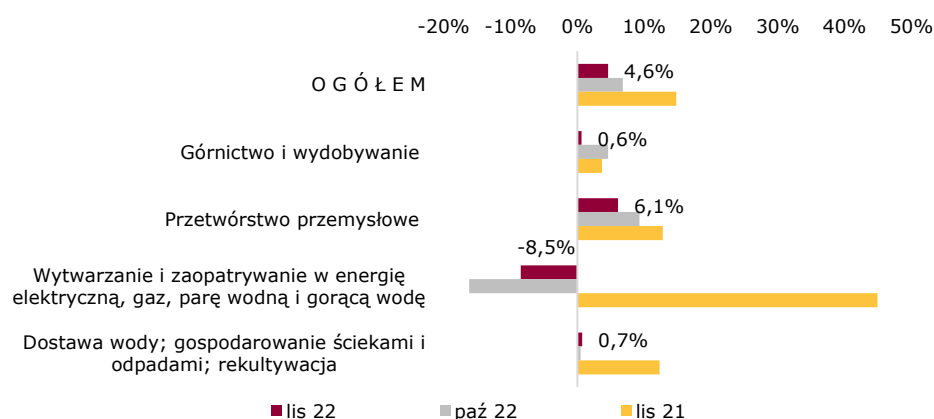
Alior Bank S. A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Przemysł - energia znowu pomaga

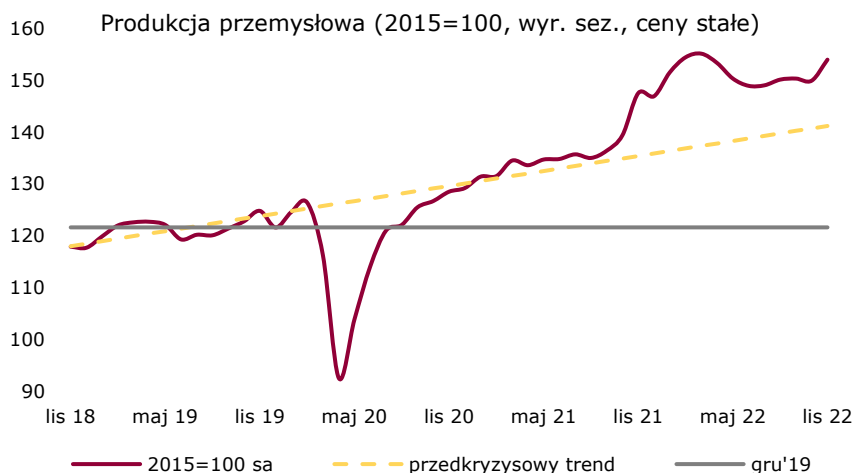
Listopadowe dane z krajowego przemysłu zaskoczyły pozytywnie. Dynamika produkcji przemysłowej w ub. miesiącu obniżyła się względem października z 6,8% r/r do 4,6% r/r. Patrząc na dane od strony dynamiki rocznej należy jednak pamiętać, że wchodzimy w okres silnego efektu bazy, obserwowanego zwłaszcza w obszarze produkcji energii. W ub. roku na jesieni notowane było tu bardzo silne przyspieszenie sprzedaży. W tym roku dodatkowo listopad przyniósł znaczny miesięczny wzrost w tym obszarze o 23,5% m/m, który wyraźnie podbił wyniki całłościowe produkcji.

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



źródło: GUS, opracowanie własne

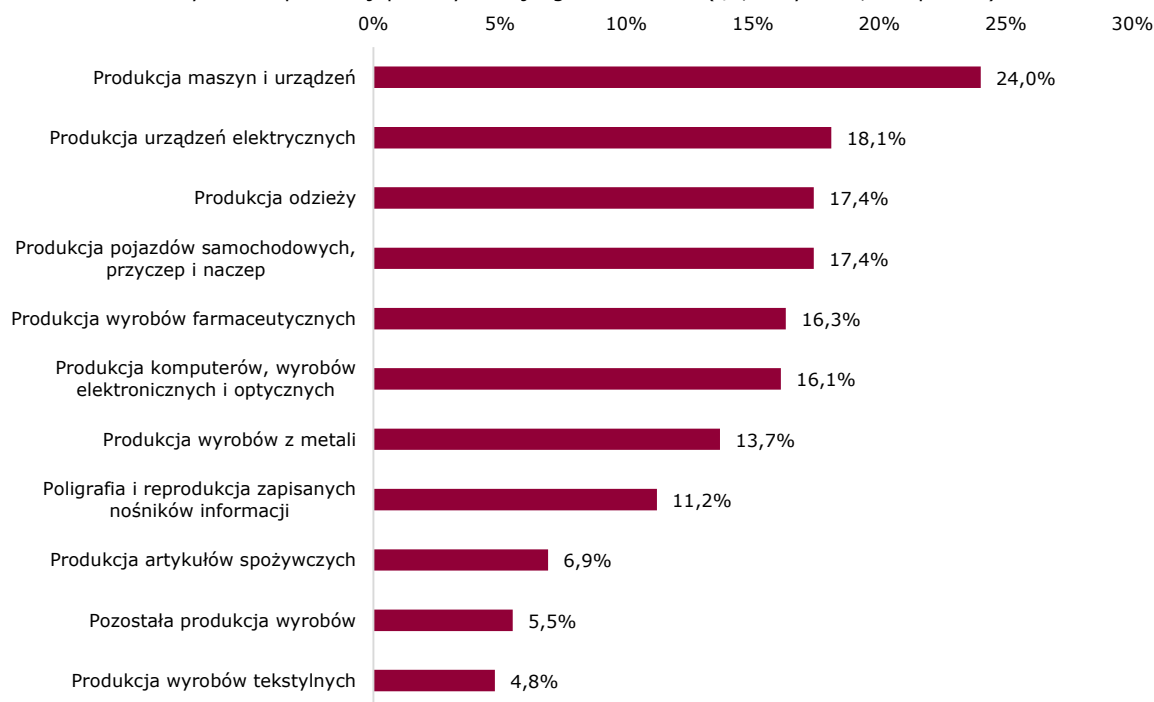
W ujęciu m/m po odsezonowaniu produkcja przemysłowa w listopadzie odnotowała znaczący wzrost o 2,7%. Taka dynamika idzie wyraźnie pod prąd obserwowanego na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy hamowania koniunktury w przemyśle. Częściowo jest to efekt znacznego przyspieszenia w obszarze związanym z energią. Ale też nienajgorszy wynik osiągnęło przetwórstwo przemysłowe, które hamuje w umiarkowanym tempie. W listopadzie dynamika w tym obszarze obniżyła się z 9,3% r/r do 6,1% r/r, a po odsezonowaniu wg naszych obliczeń wzrost mógł przekroczyć 1% m/m.



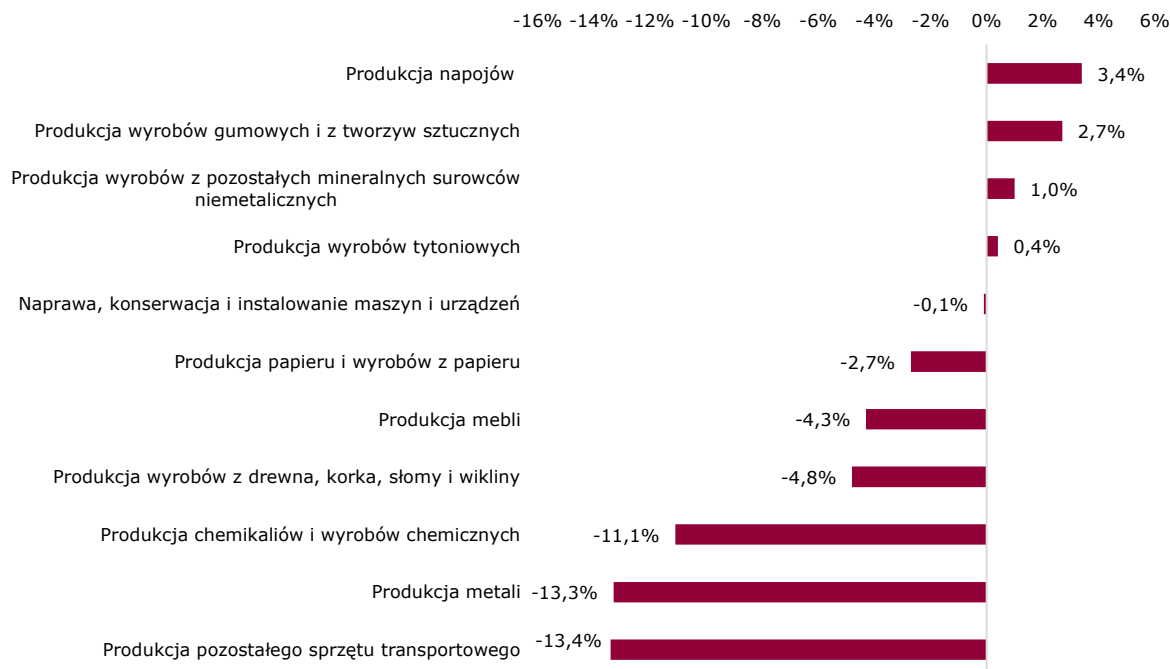
źródło: GUS, opracowanie własne

To m.in. zasługa trwającego odbicia w krajowym sektorze motoryzacyjnym, który korzysta z odblokowania globalnych łańcuchów dostaw i przyspieszenia produkcji w branży, obserwowanego m.in. w Niemczech. Bardzo dobrze wygląda poza tym sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych. Zdecydowanie gorzej radzą sobie natomiast sektory z dużym udziałem kosztowym energii i surowców energetycznych, w tym m.in. branża chemiczna. Patrząc na szerszą perspektywę, w tym na wyniki badań przedsiębiorstw, spodziewamy się jednak, że obecnie obserwowana w niektórych branżach faza odłożonego popytu będzie słabnąć, wraz z coraz mniejszym strumieniem nowych zamówień, w tym zamówień eksportowych.

Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, listopad'22)



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, listopad'22)



źródło: GUS, opracowanie własne

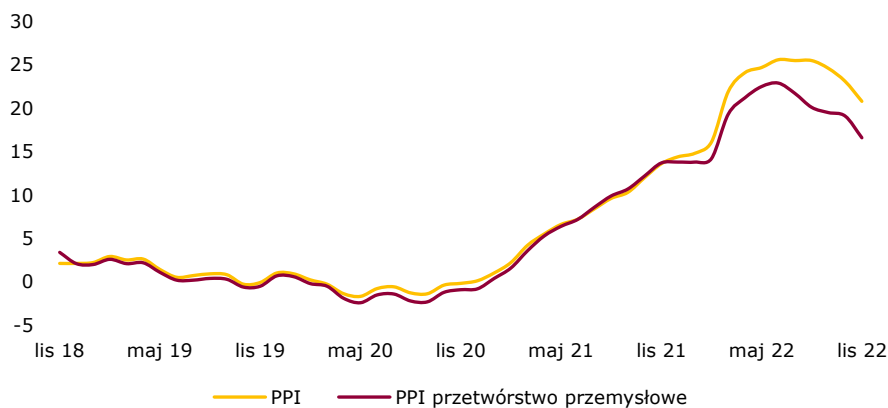
Sygnaly hamowania presji inflacyjnej w cenach producentów. Wskaźnik PPI w listopadzie obniżał się czwarty miesiąc z rzędu. Tym razem z 23,1% r/r do 20,8% r/r. Po raz pierwszy od przeszło 2 lat ujemna była dynamika PPI w ujęciu m/m (-0,5%). Taka trajektoria pokrywa się z naszymi oczekiwaniami i jest wspierana przez efekty bazy, ale również przez złagodzenie wymiaru kryzysu energetycznego w UE i w kraju. Obniżenie presji inflacyjnej po stronie producentów powinno się w nadchodzących miesiącach przełożyć na niższą inflację konsumencką.

Raport Specjalny

wtorek, 20 grudnia 2022



Inflacja PPI, Polska (% , r/r)



źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

wtorek, 20 grudnia 2022



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.