

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2021

Negatywne efekty podaźowe w ograniczonym stopniu wpływają na krajowy przemysł.

• **We wrześniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 8,8% r/r, wobec wzrostu o 13,2% r/r w sierpniu.** Wynik produkcji ukształtował się nieco powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 8,2% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł we wrześniu 10,2% r/r wobec 9,6% r/r w sierpniu.

dane		sie 21	wrz 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	13,2	8,8	8,2
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	10,7	8,7	8,4
	% m/m	-0,3	0,9	0,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,7	0,7	0,7
	% r/r	9,6	10,2	10,0

• **Obniżenie wrześniowej dynamiki produkcji przemysłowej wynikał z dwóch efektów tj. wysokiej bazy odniesienia sprzed roku** (silniejsze wzrosty produkcji przemysłowej we wrześniu 2020 r.) **oraz mniej korzystnych w porównaniu z sierpniem efektów kalendarzowych** (brak sierpniowego efektu wyższej liczby dni roboczych).

• **W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości dane wrześniowe są korzystniejsze niż sierpniowe, gdyż po okresowym spadku wartości produkcji przed miesiącem, we wrześniu produkcja wzrosła (o 0,9% m/m), nieco silniejszy od naszych założeń.**

• Uśredniając te miesięczne zmiany produkcji możemy wskazywać, w III kw., podobnie jak w II kw. br., na stabilne nieznacznie wzrosty produkcji w przemyśle. Z jednej strony te wyniki są zdecydowanie słabsze wobec danych z przetłomu 2020 i 2021 r., z drugiej strony utrzymanie dodatniej dynamiki wzrostu produkcji przemysłowej w warunkach już wyraźnie mniejszego globalnego optymizmu w sektorze jest wynikiem pozytywnym.

• Choć problemy podaźowe niewątpliwie wpływają także na sytuację w krajowym przemyśle, o czym świadczy dalsze pogłębienie spadku produkcji w motoryzacji (do -17,3% r/r z -12,9% r/r). Wyniki produkcji ogółem stabilizują natomiast cały czas stabilne wyniki produkcji w działach o wysokim znaczeniu produkcji dla budownictwa (choć przy już hamujących dalszych wzrostach tych dynamik) oraz solidne wyniki w działach mniej zależnych od globalnych łańcuchów dostaw czy dostępności surowców (np. mniejsza zmienność produkcji żywności i napojów oraz odzieży).

• Efekty bazy, generalne ożywienie aktywności oraz globalny popyt na surowce energetyczne wspierają z kolei wyniki w górnictwie oraz energetyce, gdzie roczna dynamika produkcji (odpowiednio 7,8% r/r i 22,1% r/r) cały czas rośnie, inaczej niż dynamika produkcji w przetwórstwie (7,9% r/r).

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Choć dane dot. krajowej produkcji przemysłowej można oceniać relatywnie pozytywnie, to dalszy spadek rocznej dynamiki produkcji w kierunku 5,0% r/r jest nieunikniony biorąc pod uwagę zdecydowanie słabszą aktywność w sektorze w IV kw. 2021 r. w porównaniu z IV kw. 2020 r. Choć zakładane bardzo stopniowe wygasanie problemów globalnych łańcuchów dostaw powinno sprzyjać ożywieniu aktywności w części sektorów, to biorąc pod uwagę wygasanie „dodatkowej premii dla przemysłu z tytułu ograniczeń podaży usług” oraz utrzymujące się globalne wyzwania kosztowe (ceny surowców, energii) zakładamy, że tempo wzrostu produkcji przemysłowej będzie utrzymywało się na niższym poziomie.
- O ile efekty czy to kosztowe czy epidemiczne nie zdominują wątków realnych i nie przełożą się na silniejsze pogorszenie sytuacji firm, czy np. pogłębienie problemów podaży w Azji i tym samym spowolnienie aktywności, czynnikiem, który powinien stabilizować wyniki przemysłu, pomimo niższego popytu konsumpcyjnego na towary (w kraju i na świecie), powinien być solidny wzrost inwestycji przedsiębiorstw.
- **W scenariuszu bazowym przewidujemy, że w IV kw. br. produkcja przemysłowa będzie kształtować się wokół poziomu 5,0% r/r. Przy wciąż solidnych bazach odniesienia oraz ostrożnych założeniach dot. popytu globalnego i krajowego w zakresie konsumpcji towarów, w I kw. 2022 r. dynamika produkcji przemysłowej najprawdopodobniej obniży się poniżej 5,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,0	5,4	11,1	0,7	2,5	18,6	44,2	29,7	18,1	9,5	13,2	8,8
górnictwo	% r/r	-5,1	-3,4	9,5	-2,3	-6,0	-0,6	2,2	5,4	-1,8	-0,2	4,1	7,8
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	1,6	7,2	12,7	0,5	2,5	20,6	50,2	32,2	19,2	9,4	13,3	7,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-6,3	-10,6	-2,8	1,4	3,3	5,0	11,3	13,8	14,6	16,4	16,1	22,1
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	1,4	1,3	0,6	1,4	0,5	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3	0,9
	% r/r	3,3	3,4	6,1	5,4	4,7	15,2	44,5	29,5	18,5	12,2	10,7	8,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-0,4	-0,2	0,1	1,0	2,2	4,2	5,5	6,6	7,2	8,4	9,6	10,2

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.