

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 listopada 2020

Przemysł nie zawodzi z początkiem IV kw., jednak niepewność związana z sytuacją epidemiczną utrzymuje się.

- W październiku produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 1,0%, wobec wzrostu o 5,9% r/r we wrześniu. Wynik produkcji okazał się wyższy od naszej prognozy (0,0% r/r) i zgodny z medianą prognoz rynkowych. Indeks cen produkcji PPI wzrósł w październiku do -0,4% r/r z -1,4% r/r we wrześniu.

dane		wrz 20	paź 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	5,9	1,0	0,0
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	3,6	3,8	2,4
	% m/m	3,0	1,6	0,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,3	0,4	0,4
	% r/r	-1,4	-0,4	-0,6

- Choć roczna dynamika produkcji sprzedanej przemysłu wyraźnie obniżyła się względem września, to wynika to wyłączenie z pogorszenia relacji liczby dni roboczych. Roczna dynamika produkcji po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych lekko wzrosła wobec września, co biorąc pod uwagę wysoką bazę odniesienia w tym miesiącu jest naprawdę dobrym wynikiem.

- Październikowe wyniki produkcji przemysłowej wskazują na utrzymującą się z początkiem kwartału solidną aktywność w przemyśle. Choć miesięczny wzrost produkcji o 1,6% (w ujęciu zmian oczyszczonych z sezonowości) nie jest spektakularny, to następuje po rzadko spotykanym, solidnym wzroście produkcji wrześniowej, co wskazuje, że w październiku utrzymywał się efekt nadrobienia aktywności po spowolnieniu na przełomie I i II kw. br.

- Struktura opublikowanych danych wskazuje, że w październiku wciąż najlepiej radziły sobie działy przetwórstwa przemysłowego o najwyższym udziale sprzedaży eksportowej, ale pozytywna niespodzianka to już raczej wpływ działów o wyższym udziale sprzedaży krajowej oraz mniejszy od założeń spadek produkcji w górnictwie i w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę.

- Powyższe wyniki wskazują zatem na wciąż solidny na początku IV kw. popyt zagraniczny, ale także mocniejszy popyt krajowy, w tym dalej stabilizującą się sytuację w budownictwie (biorąc pod uwagę wyniki w działach przetwórstwa przemysłowego najsilniej powiązanych z produkcją budowlaną).

- Po raz kolejny możemy jedynie wskazać, że dotychczas opublikowane dane dawałyby szansę na osiągnięcie dodatniego tempa wzrostu gospodarczego pod koniec br., gdyby nie jesień fala pandemii i wdrażanie w październiku i listopadzie nowe restrykcje aktywności.

- Dobre wyniki przemysłu na pewno będą ograniczać skalę spadku PKB w IV kw. Zakładając jednocześnie, że nie dojdzie do szerszego ograniczenia aktywności gospodarczej, inaczej niż na wiosnę, wpływ lockdownu na przemysł

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

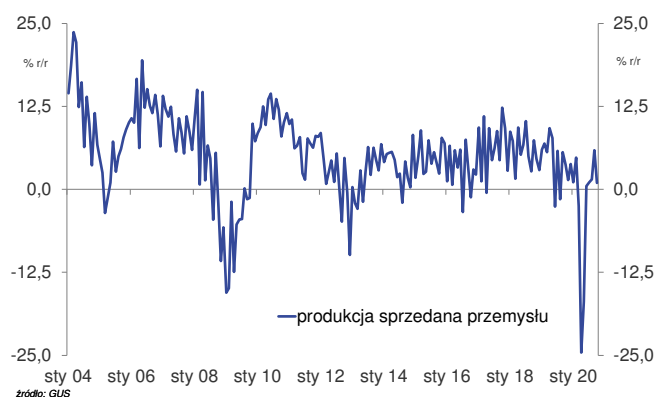
będzie zdecydowanie słabszy. Raczej – tak jak to miało miejsce w miesiącach minionych sektor przemysłowy będzie cały czas korzystał na globalnym trendzie przekierowania części wydatków gospodarstw domowych z usług na towary, co będzie stymulowało solidny wzrost popytu na dobra trwałego użytku.

• Jednocześnie jednak, **trudno zakładać, że w kolejnych miesiącach sytuacja w przemyśle nie pogorszy się. Ograniczenie aktywności obiektów handlowych w kraju oraz w Europie ponownie może okresowo obniżyć zamówienia.**

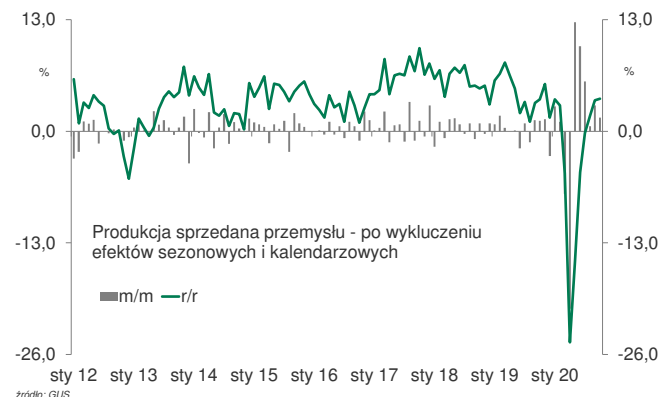
Oczywiście po ich kolejnym odmrożeniu będzie to przekładać się na nadrabianie popytu, niemniej średniookresowo głębsza skala spowolnienia i ubytku potencjału, a przede wszystkim ryzyko głębszego ograniczania inwestycji przedsiębiorstw będą hamowały skalę ożywienia aktywności przemysłowej w 2021 r.

• W listopadzie i grudniu oczekujemy utrzymania dodatniej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu (nawet pomimo zakładanego lekkiego wychłodzenia koniunktury) ze względu na ponowną poprawę w ostatnich miesiącach roku relacji dni roboczych. Powyższa prognoza zakłada stabilizowanie się sytuacji epidemicznej w Europie oraz założenie, że przed Świętami Bożego Narodzenia nastąpi ponowne otwarcie obiektów handlowych w większości krajów.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,4	3,8	1,1	4,8	-2,5	-24,6	-16,9	0,5	1,1	1,5	5,9	1,0
górnictwo	% r/r	3,4	-1,7	-10,5	-9,3	-4,6	-8,6	-14,2	-6,3	-5,9	-10,4	-14,4	-5,2
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	0,2	3,8	2,0	5,7	-3,2	-27,5	-18,4	0,9	1,1	2,1	7,2	1,7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	14,3	4,5	-4,6	1,5	4,6	-1,0	-1,6	-4,4	1,7	-2,8	-4,3	-6,3
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	1,4	-2,9	2,9	1,1	-7,3	-20,7	12,7	9,9	5,8	0,6	3,0	1,6
	% r/r	5,5	1,6	3,7	3,0	-4,9	-24,6	-15,1	-4,8	-0,2	1,8	3,6	3,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-0,1	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6	-1,3	-1,4	-0,4

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: 929 476 710 zł wpłacony w całości.