

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 lutego 2021

Początek roku bez oznak hamowania dobrej koniunktury w przemyśle

• W styczniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 0,9% r/r, wobec wzrostu o 11,2% r/r w grudniu 2020 r. Wynik produkcji okazał się zbliżony do naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (1,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w styczniu 0,7% r/r wobec 0,1% r/r w grudniu.

dane		gru 20	sty 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	11,2	0,9	1,0
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	7,1	5,7	4,6
	% m/m	0,5	1,7	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,3	0,7	1,0
	% r/r	0,1	0,7	0,9

• Choć styczniowy silny spadek dynamiki produkcji przemysłowej mógłby wskazywać na wyraźne pogorszenie sytuacji gospodarczej, to opublikowane dane bynajmniej nie wskazują na taką sytuację, przeciwnie, dokładniejsze dane wskazują na wciąż bardzo dobrą sytuację w krajowym przemyśle, bez oznak słabnięcia aktywności. Styczniowy spadek rocznej dynamiki produkcji był efektem odwrócenia tendencji z grudnia, które okresowo znacząco podbijały wyniki produkcji, tj. dużo wyższej bazy odniesienia w styczniu (w grudniu niska baza) oraz negatywnej relacji liczby dni roboczych (w grudniu pozytywny wpływ).

• W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości wzrost produkcji wręcz silnie przyspieszył do 1,7% m/m, co przy solidnych wzrostach produkcji w II poł. 2020 r. jest bardzo dobrym wynikiem.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje, że wciąż najsilniej rosną działy o wysokim udziale sprzedaży eksportowej, choć tam odnotowano relatywnie większe obniżenie dynamiki produkcji (z wysokich poziomów). Stabilne (średnio) wyniki notowano w pozostałych działach produkujących głównie na potrzeby krajowe, a nieco słabsze - w działach silniej powiązanych z budownictwem. Opublikowane dane są spójne z dotychczasową oceną sytuacji gospodarczej, silnie wspieranej przez eksport oraz popyt na towary w warunkach przekierowywania części wydatków gospodarstw domowych z usług na towary.

• Utrzymująca się z początkiem roku bardzo wysoka odporność przemysłu jest bardzo dobrą informacją w warunkach osłabienia wyników w handlu i usługach (restrykcje epidemiczne) oraz okresowego spowolnienia aktywności w budownictwie (warunki pogodowe). Tym samym przemysł pozostaje w I kw. sektorem stabilizującym sytuację gospodarczą.

• W lutym, przy wygasaniu niekorzystnych efektów sezonowych, oczekujemy wzrostu dynamiki produkcji do wyraźnie dodatniego poziomu, nawet przy

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

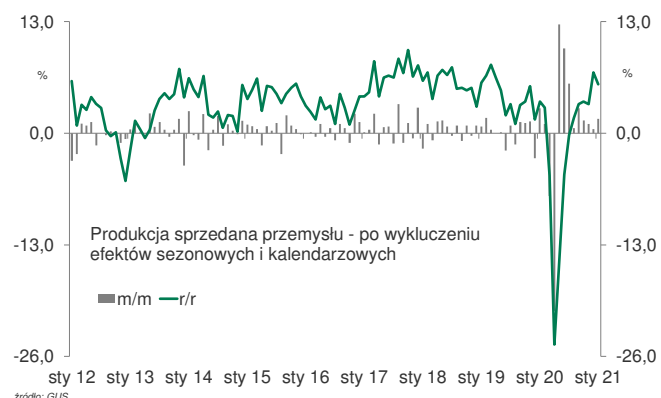
założeniu korekcyjnego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych. Od marca dynamika produkcji będzie znacząco rosła w związku z nienotowanym w historii danych GUS wiosennym spadkiem produkcji w okresie pierwszego lockdownu.

• **W dłuższym horyzoncie oczekujemy stopniowego hamowania dotychczasowych bardzo dobrych wyników przemysłu.** Zakładane od II kw. silniejsze ożywienie sektora usługowego może, szczególnie przy naszych założeniach braku silnej poprawy na rynku pracy, przekładać się już na ograniczenia popytu na towary względem usług. Natomiast w scenariuszu ryzyka, gdyby sytuacja epidemiczna w dłuższym okresie ograniczała aktywność sektora usług, to może w coraz większym stopniu przekładać się na generalne obniżenie aktywności gospodarczej i wolniejszy wzrost aktywności także w sektorze przemysłu, po bardzo silnym ożywieniu w II poł. 2020 roku.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	4,8	-2,5	-24,6	-16,9	0,5	1,1	1,5	5,7	1,0	5,4	11,2	0,9
górnictwo	% r/r	-9,3	-4,6	-8,6	-14,2	-6,3	-5,9	-10,4	-14,6	-5,1	-3,4	9,7	-2,1
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	5,7	-3,2	-27,5	-18,4	0,9	1,1	2,1	7,1	1,6	7,2	12,8	0,8
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	1,5	4,6	-1,0	-1,6	-4,4	1,7	-2,8	-4,3	-6,3	-10,6	-2,8	1,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	1,1	-7,3	-20,7	12,7	9,9	5,8	0,6	2,9	1,5	1,1	0,5	1,7
	% r/r	3,0	-4,9	-24,6	-15,1	-4,8	-0,2	1,8	3,4	3,7	3,4	7,1	5,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,2	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6	-1,3	-1,4	-0,4	-0,2	0,1	0,7

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.