

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 września 2020

W sierpniu postępowała normalizacja w przemyśle, pozytywne utrzymanie dodatniej dynamiki wzrostu.

• W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 1,5% r/r, wobec wzrostu o 1,1% r/r w lipcu. Wynik produkcji okazał się zbliżony z naszą prognozą (1,4% r/r) i niższy od mediany prognoz rynkowych (2,8% r/r). Indeks cen produkcji PPI obniżył się w sierpniu do -1,2% r/r z -0,6% r/r w lipcu.

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

• Po dynamicznym ożywieniu aktywności w krajowym przemyśle w maju, czerwcu i lipcu po skokowym spadku w marcu i kwietniu, sierpień przyniósł już pewną normalizację dynamiki (dane odsezonowane). Oczywiście można wskazywać na wyhamowanie tempa poprawy aktywności, niemniej trudno było oczekiwać, że dynamiki wzrostu po tak głębokiej recesji w kraju i na świecie powrócą do poziomów sprzed kryzysu pandemii. W naszej ocenie utrwalanie się dodatniej rocznej dynamiki wzrostu produkcji przemysłowej jest bardzo pozytywną informacją, wskazując na zdecydowanie lepszą sytuację w przemyśle, wobec ocen sprzed 3-4 miesięcy.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje cały czas na bardzo pozytywne wyniki produkcji w działach przetwórstwa przemysłowego o najwyższym udziale sprzedaży na eksport. Choć w sierpniu miał miejsce spadek rocznej dynamiki produkcji mebli (do +8,5% r/r, wobec 24,2% r/r w lipcu i 19,2% r/r w czerwcu), to w większym stopniu należy wskazać na normalizowanie się sytuacji (bardzo silne nadrabianie produkcji w czerwcu i lipcu podczas gdy zazwyczaj w okresie letnim następuje sezonowe ograniczenie produkcji) niż na sygnały nawrotu spowolnienia. W sierpniu natomiast cały czas pozytywnie zaskakiwały wyniki w motoryzacji (dalszy wzrost dynamiki do +4,4% r/r z +0,6% r/r w lipcu i -15,4% r/r w czerwcu). Taka sytuacja w części jest zapewne pochodną kolejnych informacji o zwiększaniu skali produkcji w największych fabrykach motoryzacyjnych, z kolei w dominującym stopniu – zgodnie z dostępnymi informacjami – wynika ze wzmożonej produkcji części i akcesoriów.

• Działy przetwórstwa przemysłowego silniej powiązane z budownictwem wskazują cały czas na relatywnie wolną poprawę (choć jednocześnie przy mniejszej wcześniejszej skali spadku), co nie zapowiada dynamicznego ożywienia aktywności w budownictwie w krótkim okresie. W pozostałych działach wyniki stabilizują się na słabszych poziomach w związku z kryzysem gospodarczym. Kolejny miesiąc z rzędu fatalne dane płyną z górnictwa, gdzie w przypadku górnictwa węglowego skala roczna spadków produkcji wynosi ok. 20% r/r już od kilku miesięcy.

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

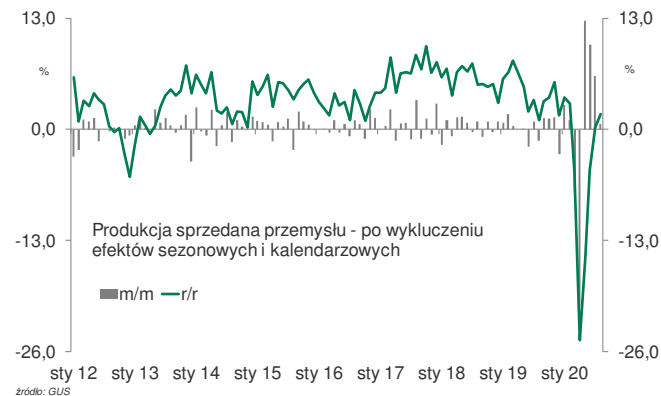
• Biorąc pod uwagę normalizowanie się zmian w gospodarce po okresie lockdownu (tj. najpierw głębokie spadki potem silne wzrosty aktywności w ujęciu zmian miesięcznych) oraz zakładając brak ponownych perturbacji podobnych do tych notowanych na wiosnę **oczekujemy, że dynamika produkcji przemysłowej do końca 2020 r. będzie utrzymywać się blisko poziomu 0,0% r/r.** Silniejsze ożywienie aktywności hamowane będzie przez wolniejsze tempo wzrostu gospodarki globalnej, trwalsze efekty spowolnienia aktywności w postaci niższego popytu gospodarstw domowych oraz inwestycyjnego firm.

• **Choć dane dot. przemysłu wskazują na szansę dodatniej rocznej dynamiki wzrostu w przemyśle w całym III kw., to słabsze wyniki budownictwa, a przede wszystkim utrzymanie ujemnych dynamik w wielu sekcjach usługowych wpłynę na utrzymanie w III kw. ujemnej dynamiki wzrostu PKB, wg naszych wstępnych szacunków w okolicach -3,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.