

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 stycznia 2021

Bardzo mocne zakończenie 2020 roku w przemyśle

• **W grudniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 11,2%, wobec wzrostu o 5,4% r/r w listopadzie.** Wynik produkcji okazał się wyższy od naszej prognozy (9,4% r/r) oraz wyższy od mediany prognoz rynkowych (8,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w grudniu 0,0% r/r wobec -0,2% r/r w listopadzie.

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

• Grudniowy, dwucyfrowy wynik produkcji przemysłowej może wyglądać wręcz niewiarygodnie porównując do obaw dot. sytuacji w przemyśle z kwietnia (spadek o 25% r/r), **Na grudniowe wyniki produkcji przemysłowej miały dominujący wpływ efekty kalendarzowe (duża lepsza relacja liczby dni roboczych), jak również bardzo niska baza odniesienia (okresowy, bardzo silny spadek produkcji w grudniu 2019 r.). Nawet jednak biorąc pod uwagę występowanie tych efektów, koniunkturę w przemyśle należy ocenić bardzo pozytywnie, szczególnie jak na skalę kryzysu gospodarczego w warunkach pandemii.**

• W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, wartość produkcji sprzedanej przemysłu zwiększyła się o 0,5% m/m, co samo w sobie nie jest wynikiem spektakularnym, jest to też niższy wzrost wobec notowanego w miesiącach wcześniejszych. Jednocześnie jednak notowany wzrost produkcji jest 8 miesiącem nieprzerwanego wzrostu aktywności w sektorze, po bardzo wysokim przyspieszeniu aktywności w miesiącach wcześniejszych, co wskazuje na utrzymującą się solidną koniunkturę.

• **Struktura opublikowanych danych wskazuje na szeroki zasięg korzystnej koniunktury** w tym: - cały czas solidne wzrosty produkcji w działach o wysokim udziale sprzedaży eksportowej (w tym produkcji urządzeń elektrycznych czy też komputerów i wyrobów elektrotechnicznych o blisko 40% r/r, mebli o ponad 20% r/r), - dalsze ożywienie produkcji w działach silniej powiązanych z budownictwem, - przyspieszenie wzrostu wskaźników produkcji w wielu działach produkujących głównie na potrzeby krajowe (produkcja wyrobów tekstylnych o blisko 40% r/r, odzieży o ponad 25% r/r). Słabsze wyniki produkcji w ostatnich miesiącach notuje tylko sekcja wytwarzania i zaopatrywania w energię, gaz, parę wodną i gorącą wodę, co może wynikać z wyższych baz odniesienia oraz sprzyjającej aury pod koniec 2020 r.

• Dobre wyniki aktywności w przemyśle obok grudniowego ożywienia aktywności w budownictwie są głównym czynnikiem kolejnej korekty w górę prognoz PKB w IV kw. Oczywiście te wzrosty nie zniwelują silniejszego spadku w handlu (listopadowe zamknięcie galerii handlowych) oraz w wielu sektorach

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

usługowych (gastronomia, zakwaterowanie, rozrywka i kultura, transport), niemniej **na podstawie opublikowanych danych prognozujemy, że w IV kw. 2020 r. PKB obniży się o ok. 3,0% r/r, co daje szansę, że spadek PKB w całym 2020 r będzie nieco mniejszy niż 3,0% – nasza punktowa prognoza to -2,8% r/r.**

• **Wydaje się, że z początkiem roku przemysł pozostanie bardziej odporny na sytuację epidemiczną, przy wciąż bardzo powolnym odradzaniu się sektora usługowego.** Jednocześnie jednak zakładając, że w kolejnych miesiącach wzrosty w przemyśle będą mniejsze lub nastąpi ich korekcyjny spadek, z początkiem 2021 r. dynamika produkcji sprzedanej przemysłu obniży się (przy dodatkowo wysokich bazach). Na przełomie I i II kw. na wyniki produkcji dominujący, pozytywny wpływ będą miały niezwykle silne spadki bazy odniesienia (tj. wiosenny *lockdown* w przemyśle).

• **Utrzymująca się trudna sytuacja epidemiczna w Polsce i na świecie (wydłużające się ograniczenia gospodarcze i społeczne) będzie z jednej strony cały czas wspierała wyższe wydatki na towary kosztem niedostępnych usług, z drugiej strony w coraz większym stopniu może przekładać się na generalne obniżenie aktywności gospodarczej i wolniejszy wzrost aktywności także w sektorze przemyśle, po bardzo silnym ożywieniu w II poł. 2020 roku.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.