

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 czerwca 2021

W kwietniu kolejny skokowy wzrost produkcji przemysłowej głównie dzięki efektowi bazy.

• W maju produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 29,8% r/r, wobec wzrostu o 44,5% r/r w kwietniu. Wynik produkcji ukształtował się blisko naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (29,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w maju 6,5% r/r wobec 5,9% r/r w kwietniu.

dane		kwi 21	maj 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	44,5	29,8	29,0
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	44,7	29,7	28,2
	% m/m	-0,4	0,8	-0,5
	% m/m	0,7	0,8	0,4
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	5,5	6,5	5,9

• W maju skokowy spadek dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu był powszechnie oczekiwany, za sprawą ograniczenia w maju przed rokiem skali **lockdownu** w sektorze przemysłowym i tym samym wzrostu bazy odniesienia. W dalszym ciągu jednak przed rokiem w II kw. produkcja utrzymywała się jeszcze bardzo słabo, co wpłynęło na utrzymanie spektakularnych rocznych dynamik wzrostu produkcji w II kw. 2021 r.

• W samym maju w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości produkcja lekko wzrosła (o 0,8% m/m), co biorąc pod uwagę notowane na przełomie roku solidne wzrosty jest wynikiem bardzo dobrym, lepszym od naszych oczekiwań. Tym samym w II kw. trudno wskazywać na wyraźniejsze sygnały spowolnienia aktywności w przemyśle, czy to z tytułu czynników popytowych czy też podaży.

• Struktura danych w poszczególnych sekcjach oraz działach przetwórstwa przemysłowego jest pochodną baz odniesienia tj. sytuacji w przemyśle z okresu wiosennego **lockdownu**. Te efekty przekładają się na utrzymanie najwyższych dynamik wzrostu w działach o wysokim udziale eksportu (wzrost w motoryzacji o blisko 204% r/r, komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych o ponad 70%, urządzeń elektrycznych o ponad 46% r/r oraz mebli o blisko 42% r/r). Jednocześnie po kwietniowym szczycie wzrostów w tych działach majowe dynamiki były już wyraźnie niższe. Bardzo dobre dane utrzymują się w działach przetwórstwa przemysłowego powiązanych z budownictwem, co daje podstawy do oczekiwań utrzymania solidnego wzrostu produkcji budowlano-montażowej w miesiącach nadchodzących.

• Nadal w dłuższym horyzoncie oczekujemy stopniowego wyhamowania dotychczasowych bardzo dobrych wyników przemysłu. Zakładane od II poł. roku silniejsze ożywienie sektora usługowego może, szczególnie przy naszych założeniach braku silnej poprawy na rynku pracy, przekładać się na relatywne ograniczenie popytu na towary vs. usługi. Ponadto choć solidne dane w

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

globalnym przemyśle utrzymują się, to pojawiają się już pierwsze oznaki hamowania tej aktywności, póki co najsilniejsze w Chinach.

- Dla zmian produkcji w ujęciu rocznym kluczowe będą coraz silniej rosnące bazy odniesienia, które będą skutkowały coraz niższą dynamiką produkcji w czerwcu poniżej 20% r/r, a w miesiącach wakacyjnych do ok. 10% r/r.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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