

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 kwietnia 2023

W marcu spory wpływ czynników okresowych na słabszą produkcję przemysłową.

- W marcu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 2,9%, wobec spadku o 1,0% r/r w lutym. Lutowy wynik ukształtował się poniżej naszej prognozy (-0,6% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-1,7% r/r).
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się w marcu do 10,1% r/r wobec 18,2% w lutym, głównie z powodu znacząco wyższej bazy odniesienia sprzed roku.

dane		lut 23	mar 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,0	-2,9	-0,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	-1,0	-2,5	-1,2
	% m/m	0,9	-1,0	0,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,5	-0,8	-0,8
	% r/r	18,2	10,1	10,2

- W marcu wynik produkcji przemysłu zaskoczył wyraźnie negatywnie, niemniej struktura danych wskazuje na zdecydowanie mniej pesymistyczny obraz. Powodem głębszego spadku marcowej produkcji względem naszej prognozy był wyłącznie bardzo słaby wynik produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę. W części oczywiście słabsze wyniki produkcji w tej sekcji mogły wynikać z obniżonego popytu na energię w warunkach wyższych (od średnich wieloletnich) temperatur w całym I kw., jak również z generalnie niższego popytu na energię w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej na przełomie 2022 i 2023 r. Tak wysoka zmienność danych z miesiąca na miesiąc jest jednak raczej kontynuacją bardzo wysokiej zmienności tych danych notowanej praktycznie od jesieni 2021 r. W naszej ocenie w większym stopniu wiąże się to z większą zmiennością w handlu zagranicznym energii w warunkach bardzo zmiennej sytuacji energetycznej i dostępności surowców energetycznych w Europie, nasilonych po wybuchu wojny w Ukrainie i tym samym częstych różnic bieżących danych wobec typowego wzorca sezonowego i stąd większego ryzyka prognozy. Jednocześnie ta podwyższona zmienność pozwala zakładać, że w kolejnych miesiącach tak słabe wyniki produkcji w sekcji nie będą się powtarzać.

- Dane dot. produkcji w przetwórstwie przemysłowym ukształtowały się poniżej oczekiwań, niemniej przy już zdecydowanie mniejszej skali spadku. Marcowe wyniki produkcji w poszczególnych działach przetwórstwa wpisują się w dotychczasowy obraz tj.: - wyraźnie słabszej aktywności wobec danych z I poł. 2022 r., ale bez oznak gwałtownego pogłębiania dekonjunktury, - globalnego efektu słabszej koniunktury w globalnym przemyśle z uwagi na skutki wzrostu cen surowców oraz post-pandemiczne dostosowania, - utrzymanie wyraźnej różnicy wyników produkcji pomiędzy działami produkującymi w dużym stopniu na eksport, a tymi produkującymi głównie na rynek krajowy.

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

- Wśród działów o wysokim udziale produkcji eksportowej negatywnie „wyróżnia się” jedynie produkcja mebli, gdzie utrzymują się głębokie spadki blisko 9,0% r/r. W pozostałych działach dominują wzrosty, w tym najbardziej spektakularne w motoryzacji (+36,5% r/r) oraz produkcji urządzeń elektrycznych (+20,3% r/r).
- Wciąż bardzo słabe dane notują działy charakteryzujące się wysokim udziałem produkcji na rzecz budownictwa (np. spadek produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych o 13,9% r/r), choć wstępnie wydaje się, że te spadki nie pogłębiają się istotnie, raczej dane stabilizują się na bardzo słabych poziomach. Podobne wnioski można wysnuwać co do pozostałej produkcji na potrzeby krajowe, przy wciąż szczególnie słabych, ale stabilnych, wynikach produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (-22,0% r/r).
- Choć skala spowolnienia produkcji przemysłowej w I kw. jest istotna, należy pamiętać o bardzo dobrych wynikach przetwórstwa przemysłowego w listopadzie i grudniu, a z drugiej strony bardzo wysokich bazach odniesienia obniżających teraz roczne dynamiki. Ponadto przy generalnym pogorszeniu globalnych nastrojów w przemyśle i negatywnym wpływie (zarówno pośrednim jak i bezpośrednim) wysokich kosztów surowców powszechnie oczekiwano słabszych wyników przemysłu z początkiem br.
- Choć spadek dynamiki produkcji przemysłowej jest znaczący, to wykluczając efekty okresowe, nie wskazuje na ryzyko tąpnięcia koniunktury i tempo spowolnienia *de facto* przebiega łagodniej niż można się tego było obawiać na jesieni, w okresie zdecydowanie większej niepewności co do perspektyw cen surowców energetycznych.
- Według wstępnych szacunków w kwietniu utrzyma się ujemna roczna dynamika produkcji sprzedanej przemysłu, po czym od maja dynamiki powinny powrócić do dodatniego poziomu. Z drugiej strony biorąc pod uwagę tendencje globalne (utrzymanie słabszych wskaźników koniunktury w sektorze przemysłowym, oczekiwane spowolnienie aktywności w reakcji na dotychczasowe silne zacieśnienie polityki pieniężnej na świecie) oraz jedynie stopniowy wzrost popytu konsumpcyjnego, przy wciąż podwyższonej inflacji obniżającej skalę wzrostu realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych, zakładamy, że ta poprawa wyników będzie w najbliższych miesiącach ograniczona.
- **Opublikowane dziś dane z przemysłu są spójne z prognozą dalszego spowolnienia rocznej dynamiki PKB do ujemnego poziomu w I kw. nawet w kierunku -1% r/r, choć na wyraźne osłabienie aktywności w decydującym stopniu wpływają negatywne dane dot. sprzedaży detalicznej w I kw. wskazujące na wyraźne pogłębienie spadków konsumpcji prywatnej.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaznik		mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8	6,6	4,5	1,0	1,8	-1,2
górnictwo	% r/r	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	21,8	8,6	4,5	0,6	-7,0	2,8	3,5
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0	9,2	6,4	3,5	2,9	-0,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,0	-3,2	-17,0	-12,6	-17,2	-6,0	-4,7
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,4	-1,1	-2,0	-0,9	0,2	0,7	0,3	-0,4	2,4	0,7	-1,9	1,0
	% r/r	15,3	14,9	12,1	10,4	9,7	10,9	9,9	6,7	4,4	5,7	0,3	-1,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6	23,1	21,1	20,5	20,1	18,4

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