

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2023

W czerwcu ograniczenie spadku produkcji przemysłowej.

• W czerwcu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 1,4%, wobec spadku o 2,8% w maju. Czerwcowy wynik ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-1,0% r/r) i medianą prognoz rynkowych (-1,7% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		maj 23	cze 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,8	-1,4	-1,0
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-2,4	-0,8	-1,5
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,0	0,4	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-1,9	-0,7	-0,4
	% r/r	2,8	0,5	1,0

• Po trzech miesiącach zdecydowanie rozczarowujących wyników aktywności w przemyśle, czerwcowe dane - zgodnie z oczekiwaniami - wskazały na jej stabilizację. Choć podobnie jak w maju, na poprawę rocznego wyniku produkcji istotny wpływ mają słabsze bazy odniesienia (spadek produkcji w II kw. 2022 r.), to w czerwcu, po raz pierwszy od trzech miesięcy, produkcja w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych lekko wzrosła.

• W czerwcu, drugi miesiąc z rzędu, zdecydowanie stabilniejsze (niż w marcu i kwietniu) wyniki notowano w zakresie produkcji w energetyce, dalej zmniejszała się skala spadku produkcji w przetwórstwie przemysłowym (przy istotnym wpływie niższych baz odniesienia).

• Na podstawie dostępnej struktury danych w poszczególnych działach można wskazywać, że poprawa czerwcowych wyników produkcji była silniejsza w działach o najwyższym udziale produkcji na eksport, czyli w tych, w których koncentrowały się spadki produkcji w kwietniu i maju (wzrost dynamiki produkcji w motoryzacji aż do 19,7% r/r, wzrost do 7,4% r/r dynamiki produkcji maszyn i urządzeń, czy też ponownie dodatnia dynamika wzrostu produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych). Lekka poprawa wyników produkcji w działach o wysokim znaczeniu produkcji na potrzeby budownictwa (np. ograniczenie do ok. 10% r/r spadku produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych) wynikała raczej z efektów niskiej bazy odniesienia. Stabilne wyniki produkcji notowano natomiast w działach, których sprzedaż koncentruje się na rynku krajowym, z tej grupy najgorsze dane (wciąż spadek o ponad 20% r/r) notuje dział produkcji chemikaliów i produktów chemicznych.

• Choć czerwcowe odreagowanie produkcji przemysłowej jest pozytywnym sygnałem i ogranicza ryzyko głębokiego spowolnienia aktywności w sektorze, to wciąż trudno o silniejszy optymizm co do prognoz produkcji w II poł. roku. Biorąc pod uwagę słabą koniunkturę w globalnym przemyśle,

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
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

przede wszystkim bardzo słabe dane z przemysłu Niemiec, trudno oczekiwać solidnego odbicia koniunktury w przemyśle krajowym.

- Słabsza koniunktura w globalnym przemyśle to zarówno efekt wygasania postpandemicznego odbicia w sektorze, jak również, słabej aktywności chińskiej gospodarki (szczególnie w zakresie inwestycji) oraz opóźnionego efektu zacieśnienia polityki pieniężnej w gospodarkach rozwiniętych i negatywnych efektów kosztowych firm.

- Choć w obszarze dóbr zaopatrzeniowych i inwestycyjnych popyt, w szczególności zagraniczny, będzie słaby, to czynnikiem, który w kolejnych miesiącach te spadki może łagodzić będzie ograniczenie spowolnienia w obszarze produkcji dóbr konsumpcyjnych.** Przy globalnym efekcie spadku inflacji i wzroście dochodów do dyspozycji można oczekiwać poprawy popytu konsumpcyjnego w kraju oraz za granicą. **W dalszym ciągu należy jednak wskazywać na ograniczony potencjał do skali tego odbicia.** Po pierwsze, skala wzrostu dochodów nie będzie znacząca, a po drugie na dynamiczne odbicie popytu na towary po okresie pandemii (i wzmożonego popytu na towary w latach 2020-2021) jest jeszcze zbyt wcześnie.

- Biorąc pod uwagę te założenia oczekujemy, że w II poł. br. dynamika produkcji przemysłowej będzie oscylować w okolicach 0% r/r.

- Opublikowane dane ze sfery realnej za miesiące II kw. potwierdzają prognozę utrzymania w tym okresie ujemnej dynamiki PKB (z ryzykiem pogłębienia spadku). Dla ostatecznej prognozy ważny będzie jeszcze czerwcowy wynik sprzedaży detalicznej, gdyż to konsumpcja prywatna jest obecnie czynnikiem silnie spowalniającym wyniki PKB.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,1	10,9	9,8	6,6	4,5	1,0	1,8	-1,0	-3,0	-6,0	-2,8	-1,4
górnictwo	% r/r	22,1	21,8	8,6	4,5	0,6	-7,0	2,8	3,5	-7,4	-11,7	-11,3	-13,1
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	7,0	11,1	11,0	9,2	6,4	3,5	2,9	-0,8	-0,4	-5,4	-2,3	-0,7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	5,0	5,0	-3,2	-17,0	-12,6	-17,2	-6,0	-4,2	-23,2	-11,8	-7,4	-6,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,2	0,7	0,3	-0,4	2,4	0,7	-2,0	0,8	-1,4	-1,5	-1,0	0,4
	% r/r	9,7	10,9	9,9	6,7	4,4	5,7	-0,4	-1,1	-2,9	-3,3	-2,4	-0,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	25,5	25,5	24,6	23,1	21,1	20,5	20,1	18,2	10,3	6,2	2,8	0,5

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.