

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 maja 2021

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

• W kwietniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 44,5% r/r, wobec wzrostu o 18,9% r/r w marcu. Wynik produkcji ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (45,0% r/r) a medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (44,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w kwietniu 5,3% r/r wobec 4,1% r/r w marcu.

dane		mar 21	kwi 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	18,9	44,5	45,0
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	15,7	44,7	44,4
	% m/m	2,3	-0,4	-1,0
	% m/m	1,6	0,5	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	4,1	5,3	4,5

• W kwietniu skokowy wzrost produkcji sprzedanej przemysłu był powszechnie oczekiwany, za sprawą kolejnego miesiąca z rzędu bardzo o niskiej bazie odniesienia. W kwietniu 2020 r. wiosenny lockdown miał zdecydowanie szerszy niż obecnie zasięg branżowy i silnie dotknął także aktywność w przemyśle, co spowodowało spadek produkcji o 24,6 % r/r. Przy bieżącej bardzo korzystnej koniunkturze w przemyśle, te efekty przełożyły się na skokowy wzrost rocznej dynamiki produkcji.

• Pomimo kwietniowego spadku produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych, bieżące wyniki aktywności w przemyśle cały czas należy uznać za bardzo dobre. Marcowy miesięczny wzrost produkcji był bowiem dużo silniejszy wobec kwietniowego spadku i skala tego korekcyjnego spadku okazała się niższa wobec naszych założeń. Ponadto analizując dane oraz strukturę wzrostu produkcji trudno w przypadku krajowego przemysłu wskazać też na ewentualne problemy po stronie podażowej.

• Biorąc pod uwagę dominujący dla kwietniowych danych efekt bazy, najsilniejszy wzrost w kwietniu notowano w przetwórstwie przemysłowym, przy zdecydowanie mniejszej skali wzrostu w energetyce i górnictwie. Na obecnym etapie trudno ocenić natomiast bieżącą koniunkturę w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego, gdyż dysponujemy jedynie rocznymi dynamikami tych wyników, których zmienność gwałtownie wzrosła.

• W ujęciu rocznym, w kwietniu (podobnie jak w marcu) bardzo dynamicznie wrosła produkcja w działach o najsilniejszych spadkach przed rokiem tj. motoryzacja (wzrost o 370,5% r/r) czy też produkcja mebli (125,8% r/r) oraz produkcja tekstyliów (77% r/r). Z tych statystyk bardzo trudno o konkretniejsze wnioski nt. bieżących tendencji w poszczególnych sektorach gospodarki. Wydaje się, że w kwietniu kontynuowana była solidna poprawa aktywności w działach silniej związanych z budownictwem, na pewno

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

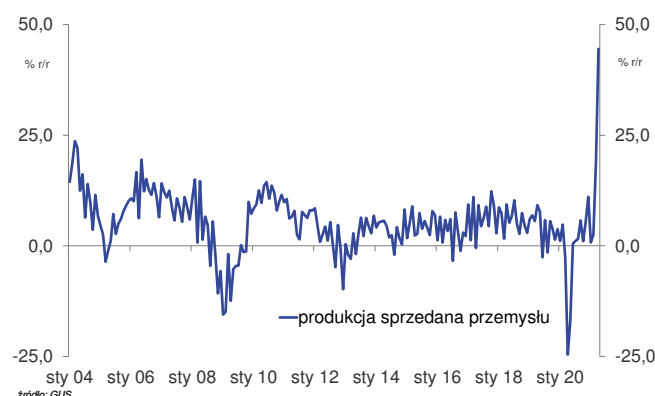
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

widoczne są także utrzymujące się solidne wyniki w części działów o wysokim udziale produkcji na eksport – zgodnie z wynikami badania ankietowego NBP wśród przedsiębiorstw, w którym wskazywano na cały czas silniejsze perspektywy popytu zagranicznego niż krajowego.

• **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.

• **Jednocześnie już od maja dynamika produkcji sprzedanej przemysłu zacznie obniżać się (w kierunku 30% r/r w maju), co jednak póki co będzie wyłącznie efektem rosnącej bazy odniesienia w wyniku odmrażania aktywności w krajowym przemyśle po lockdownie z wiosny 2020 r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-16,9	0,5	1,1	1,5	5,7	1,0	5,4	11,1	0,7	2,5	18,9	44,5
górnictwo	% r/r	-14,2	-6,3	-5,9	-10,4	-14,6	-5,1	-3,4	9,5	-2,3	-6,0	-0,6	2,3
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-18,4	0,9	1,1	2,1	7,1	1,6	7,2	12,7	0,5	2,5	20,9	50,6
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-1,6	-4,4	1,7	-2,8	-4,3	-6,3	-10,6	-2,8	1,4	3,3	5,3	11,5
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	12,3	9,4	6,0	1,1	2,7	1,4	1,3	0,6	1,4	0,5	2,3	-0,4
	% r/r	-14,8	-4,6	0,6	1,8	3,2	3,3	3,4	6,1	5,4	4,7	15,7	44,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-1,7	-0,8	-0,6	-1,3	-1,4	-0,4	-0,2	0,1	1,0	2,2	4,1	5,3

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.