

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 lutego 2022

W styczniu dynamiczne ożywienie aktywności w przemyśle.

- W styczniu produkcja sprzedana przemysłu bardzo silnie wzrosła - o 19,2% r/r, wobec wzrostu o 16,7% r/r w grudniu. Wynik produkcji ukształtował się powyżej naszej prognozy (14,9%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (13,3% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w styczniu 14,8% r/r wobec 14,4% r/r w grudniu.

dane		gru 21	sty 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	16,7	19,2	14,9
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	13,7	16,4	12,9
	% m/m	-0,2	4,2	0,6
	% m/m	1,0	1,3	1,3
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	14,4	14,8	14,6

- W styczniu oczekiwaliśmy lekkiego wzrostu produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości). Podobnie jak w listopadzie, w styczniu miał miejsce rzadko spotykany dynamiczny wzrost produkcji przemysłowej.

- W styczniu pozytywnie zaskoczyły wyniki w większości kategorii, silnie wzrosła wartość produkcji w górnictwie (do 32,6% r/r z -0,9% r/r w grudniu), co zapewne jest efektem utrzymującego się dynamicznego popytu na surowce energetyczne. Na poziomie powyżej 50% r/r utrzymywała się wartość produkcji w sekcji w wytwarzanie i dostarczanie energii elektrycznej, gazu, pary i gorącej - efekt utrzymującego się podwyższonego popytu zagranicznego na energię elektryczną z krajów zamykających elektrownie gazowe w warunkach utrzymania historycznie wysokich cen gazu.

- W styczniu ponownie przyspieszyła dynamika wzrostu produkcji w przetwórstwie przemysłowym. Tym razem natomiast ten wzrost nie był już wynikiem silniejszego wzrostu w motoryzacji (gdzie dynamika produkcji obniżyła się), a bardziej generalnych wzrostów w większości działów przetwórstwa, przede wszystkim w działach o wysokim udziale produkcji na eksport, ale także dzięki utrzymaniu solidnych wyników w działach silniej powiązanych z produkcją budowlaną (choć na poziomie niższym niż pod koniec 2021 r.) oraz pozostałych - o wysokim znaczeniu produkcji na potrzeby krajowe.

- Choć dynamiczne wzrosty produkcji w górnictwie czy energetyce nie są zapewne efektem trwałym (oczekiwane ustabilizowanie się w średnim okresie sytuacji na rynku surowców energetycznych), to będą zapewne jeszcze w krótkim okresie nadal wspierać wyniki produkcji przemysłowej. Ponadto struktura wyników produkcji przemysłowej - z szeroką poprawą wyników - może wskazywać na solidny popyt, a nie tylko „nadrabianie” produkcji wraz z stopniowo wygasającymi problemami po stronie podaży, szczególnie że te

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

ograniczenia cały czas pozostają istotne (o czym świadczą globalne wskaźniki oraz ponowne wyhamowanie poprawy sytuacji w motoryzacji).

• **Pomimo bieżących solidnych wyników produkcji pozostajemy ostrożni w zakresie prognoz średnioterminowych.** Nadal oczekujemy stopniowego hamowania popytu zagranicznego oraz krajowego popytu konsumpcyjnego. Ponadto efekty wzrostu kosztów działalności w zakresie presji na ceny surowców i materiałów będą właśnie szczególnie silnie ciążyć sektorowi przemysłu. Biorąc pod uwagę powyższe **podtrzymujemy oczekiwania stopniowego spadku dynamiki produkcji przemysłowej w kierunku 10,0% r/r w II kw. br. oraz poniżej tego poziomu w ostatnich miesiącach 2022 r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	2,5	18,6	44,2	29,7	18,1	9,5	13,0	8,7	7,6	14,8	16,7	19,2
górnictwo	% r/r	-6,0	-0,6	2,2	5,4	-1,8	-0,2	3,9	7,7	2,5	3,7	-0,9	32,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	2,5	20,6	50,2	32,2	19,2	9,4	13,1	7,8	5,3	12,8	13,9	15,6
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	3,3	5,0	11,3	13,8	14,6	16,4	15,9	21,6	40,8	44,9	54,2	51,6
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3	1,3	1,8	6,1	-0,2	4,2
	% r/r	4,7	15,2	44,5	29,5	18,5	12,2	10,7	9,1	9,5	14,7	13,7	16,4
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	2,2	4,2	5,5	6,6	7,2	8,4	9,6	10,3	12,0	13,6	14,4	14,8

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.