

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2022

Solidny wzrost wrześniowej produkcji przemysłowej.

• **We wrześniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 9,8% r/r wobec 10,9% r/r w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (8,8% r/r). Indeks cen produkcji PPI obniżył się we wrześniu do 24,6% r/r wobec 25,5% r/r w sierpniu, a tym samym wskaźnik PPI silniej oddalił się od czerwcowego szczytu inflacji PPI na poziomie 25,6% r/r.

dane		sie 22	wrz 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	10,9	9,8	8,8
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	11,2	10,3	9,5
	% m/m	0,7	0,3	-0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,8	0,2	0,9
	% r/r	25,5	24,6	25,5

• **W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości produkcja wzrosła o 0,3%, kontynuując tendencję wzrostową z lipca i sierpnia, wobec naszej prognozy spadku o 0,5%. Biorąc pod uwagę wyzwania związane ze słabnącą koniunkturą wrześniowy wynik produkcji wygląda solidnie.** Samo spowolnienie gospodarcze, szczególnie w sektorze przemysłowym (najsilniej odczuwającym kryzys energetyczny) jest nieuniknione, stąd obecnie kluczowe informacje dotyczą skali tego spowolnienia. Na podstawie danych o produkcji przemysłowej za wszystkie trzy miesiące III kw. możemy ocenić, że póki co to spowolnienie produkcji postępuje stopniowo.

• **Dane w rozbięciu na poszczególne działy wskazują, że nadal solidnie rośnie produkcja w większości działów przemysłu o wysokim udziale produkcji na eksport,** w tym produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, produkcji urządzeń elektrycznych, produkcji maszyn, produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, pozostałego sprzętu transportowego. Solidne wyniki sprzedaży w tych działach to zapewne kombinacja kilku efektów: z jednej strony postępującego udroźniania globalnych łańcuchów dostaw, a z drugiej strony - możliwego zdobywania / utrzymania zamówień eksportowych jako pochodnej konkurencyjności cenowej polskich firm (dodatkowo wspieranej słabym kursem złotego).

• **Przemysł motoryzacyjny jest wyrazistym przykładem beneficjenta procesu przywracania ciągłości dostaw w handlu międzynarodowym.** Produkcja w motoryzacji wzrosła we wrześniu o blisko 50% r/r - choć z niskich poziomów sprzed roku, kiedy motoryzacja notowała spadki produkcji rzędu 20% r/r.

• Z kolei **przykładem poszkodowanego po okresie pandemicznego boomu jest przemysł meblarski, gdzie pogłębia się spadek produkcji** (we wrześniu o blisko 8% r/r) - efekt nasycenia popytu na dobra trwałego użytku, po dynamicznym wzroście popytu w okresie pandemii, który w I. 2020-21 stymulował dynamiczny wzrost produkcji mebli.

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

- **We wrześniu stabilnie rosta produkcja w działach przemysłu powiązanych z budownictwem, niemniej jej tempo wzrostu było słabsze niż w działach proeksportowych oraz w porównaniu z boomem obserwowanym na przełomie 2021 i 2022 r.** Oslabiająco na popyt na materiały budowlane zapewne oddziałuje osłabianie koniunktury na rynku mieszkaniowym, z kolei stabilizująco oddziałują inwestycje publiczne (w tym samorządowe), niemniej w tym obszarze obrazu dopełni jutrzejsza publikacja wrześniowej produkcji budowlanej.
- W działach przemysłu produkujących głównie na potrzeby krajowe sytuacja jest bardzo zróżnicowana. **Negatywnie wyróżnia się produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych, która we wrześniu spadła o blisko 10% r/r** wobec średnio ponad 20-proc. wzrostu w okresie styczeń – lipiec. To efekt wstrzymania produkcji przez niektóre zakłady w następstwie skokowego wzrostu cen gazu w sierpniu i we wrześniu (np. ograniczenie produkcji nawozów przez Grupę Azoty pod koniec sierpnia). Wyraźnie słabnie też produkcja odzieży. Słabszy wzrost notuje produkcja papieru. Z drugiej strony przemysł poligraficzny notuje dwucyfrową dynamikę produkcji. We wrześniu wyraźne osłabienie produkcji miało ponadto miejsce w górnictwie i energetyce.
- Choć bieżące dane wskazują na umiarkowane tempo spowolnienia aktywności, to nie zmieniają istotnie prognoz średnioterminowych nasilenia osłabienia aktywności.
- **Oczekujemy obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej w kierunku zera r/r na przełomie 2022/2023 r.** biorąc pod uwagę: – słabe dane z gospodarki globalnej (m.in. słabość niemieckiego przemysłu, spowolnienie aktywności w Chinach), – wyzwania gospodarek europejskich w kontekście dostępności i ceny surowców energetycznych, – oczekiwane silne spowolnienie spożycia gospodarstw domowych w warunkach spadku realnych dochodów, – postpandemiczne ograniczenie popytu na część dóbr trwałego użytku.
- Czynnikiem mitygującym skalę spowolnienia może być obserwowany ostatnio wyraźny spadek cen gazu na rynku europejskim oraz działania rządowe m.in. zmierzające do ograniczenia skali wzrostu cen energii elektrycznej (do 785 zł za MWh) dla mikrofirm i MSP. Dodatkowo, szczególnie w przypadku motoryzacji, czynnikiem wspierającym produkcję będzie odrabianie zaległości po okresie ograniczeń podaży (m.in. ograniczona dostępność półprzewodników).

wskaźnik		paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,6	14,8	16,3	18,0	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8
górnictwo	% r/r	2,5	3,7	-0,9	32,3	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	22,5	9,2
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	5,3	12,8	13,7	15,5	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	40,8	44,9	52,0	39,7	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,1	-3,7
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	2,2	5,8	-0,4	3,1	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,1	0,7	0,3
	% r/r	10,0	14,8	13,7	15,3	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	9,8	11,2	10,3
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	12,0	13,6	14,4	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6

źródło: GUS

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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.