

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 sierpnia 2021

W lipcu dalsze obniżenie dynamiki produkcji, nadal głównie z powodu wyższej bazy odniesienia.

- W lipcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 9,8% r/r, wobec wzrostu o 18,4% r/r w czerwcu. Wynik produkcji ukształtował się blisko naszej prognozy (9,5% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (10,8% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w lipcu 8,2% r/r wobec 7,2% r/r w czerwcu.

dane		cze 21	lip 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	18,4	9,8	9,5
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,2	0,7	0,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,9	1,2	1,1
	% r/r	7,2	8,2	7,8

- W lipcu, podobnie jak w maju i czerwcu, skokowe obniżenie rocznej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu było w decydującym stopniu efektem rosnącej statystycznej bazy odniesienia w 2020 r. Od maja ubiegłego roku odradzała się aktywność w przemyśle po gwałtownym jej osłabieniu w marcu i kwietniu 2020 r. (w początkowym okresie pandemii), co z miesiąca na miesiąc podwyższa statystyczną bazę odniesienia ograniczając roczną dynamikę produkcji po jej rekordowym wyniku w kwietniu tego roku. W III kw. 2020 r. aktywność w przemyśle rosta już naprawdę dynamicznie, stąd roczna dynamika produkcji od lipca powróciła już do jednocyfrowego poziomu. Dodatkowo w lipcu negatywnie na roczny wynik produkcji wpłynęła mniej korzystna względem czerwca relacja liczby dni roboczych.

- W samym lipcu w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości produkcja wzrosła o 0,7% m/m, nieco powyżej oczekiwań oraz lekko powyżej średniej z ostatnich miesięcy. Tym samym można zakładać, że zapoczątkowany w II kw. trend ograniczenia wzrostu produkcji w przemyśle m/m nie nasila się co wskazuje na wciąż solidną sytuację w przemyśle.

- Struktura danych w poszczególnych sekcjach oraz działach przetwórstwa przemysłowego w ujęciu rocznej dynamiki (póki co dysponujemy tylko tymi danymi) nadal jest pochodną baz odniesienia tj. sytuacji w przemyśle z okresu przyspieszenia aktywności, po jej marcowym i kwietniowym silnym spadku. W rezultacie wciąż najwyższe dynamiki wzrostu notuje część działów przemysłu o wysokim udziale eksportu (wzrost produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych o 25,9%, urządzeń elektrycznych o 26,4% r/r oraz maszyn i urządzeń o 18,6% r/r).

- Jedynie niewielkie (w stosunku do czerwca) ograniczenie dynamiki produkcji w działach o wysokim udziale produkcji na potrzeby budownictwa (produkcja metali, wyrobów z metali, wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych) potwierdza korzystną koniunkturę w tych

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

branżach oraz korzystne perspektywy dla dalszego wzrostu aktywności w budownictwie.

- Przy generalnym ożywieniu aktywności gospodarczej w lipcu utrzymywała się podwyższona dynamika produkcji w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (jedyna sekcja przemysłu, której roczna dynamika produkcji wzrosła).
- Opisywane w komentarzu przed miesiącem tendencje w produkcji mebli oraz motoryzacji pogłębiły się, oba działy produkcji odnotowały w lipcu roczny spadek wartości produkcji. Podtrzymujemy naszą ocenę, że osłabienie produkcji mebli jest efektem wygasania popytu na towary trwałego użytku wraz z silnym nasyceniem tymi zakupami w okresie wzmożonych restrykcji epidemicznych oraz w warunkach obecnie otwierających się usług i przekierowania wydatków gospodarstw domowych z towarów na usługi. Taką ocenę wspiera także spowalniająca dynamika sprzedaży detalicznej mebli i sprzętu RTV AGD. W przypadku motoryzacji wydaje się natomiast, że w większym stopniu tę branżę dotykają problemy podażowe związane z brakiem chipów oraz z ograniczeniami w globalnym handlu (zatory w transporcie morskim, *lockdowny* w Azji). Biorąc pod uwagę bieżącą trudną sytuację epidemiczną w Azji trudno zakładać szybkie ustąpienie tych perturbacji.
- Właśnie efekty podażowe mogą przekładać się na nieco silniejsze osłabienie aktywności w przemyśle. Choć będą one miały zapewne okresowy charakter, to **w kolejnych miesiącach oczekujemy utrzymania trendu spadkowego produkcji w warunkach stopniowego wyhamowania dotychczasowych bardzo dobrych wyników przemysłu.** Zakładane od II poł. roku silniejsze ożywienie w usługach może przekładać się na relatywne ograniczenie popytu na towary vs. usługi. Ponadto choć solidne dane w globalnym przemyśle utrzymują się, to ostatnie tygodnie potwierdziły wyraźne spowolnienie aktywności chińskiej gospodarki, jak również osłabiły dotychczas wyśrubowane oczekiwania rynkowe dot. skali ożywienia gospodarki globalnej.
- **Według naszych prognoz lipiec był ostatnim miesiącem ze skokowymi zmianami dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu. W sierpniu oczekujemy lekkiego wzrostu dynamiki produkcji w kierunku 12,0% - 13,0% r/r, przy poprawie relacji liczby dni roboczych. Z kolei od września dynamika produkcji powróci do jednocyfrowego poziomu, na którym utrzyma się już do końca roku. W scenariuszu bazowym oczekujemy utrzymania bieżącej skali wzrostu produkcji w skali miesięcznej, przy utrzymującym się generalnym optymizmie przedsiębiorstw co do perspektyw popytowych, ale jednocześnie już wygasających efektach postkryzysowego przyspieszenia produkcji.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.