

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2021

W październiku dane z przemysłu sporo lepsze, przy dynamicznym wzroście produkcji energii.

• W październiku produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 7,8% r/r, wobec wzrostu o 8,8% r/r we wrześniu. Wynik produkcji ukształtował się wyraźnie powyżej naszej prognozy (5,2%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (5,4% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w październiku 11,8% r/r wobec 10,3% r/r we wrześniu.

dane		wrz 21	paź 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	8,8	7,8	5,2
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% r/r	8,7	9,8	7,2
	% m/m	0,9	2,0	0,0
	% m/m	0,9	1,8	1,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	10,3	11,8	11,5

• Spora niespodzianka *in plus* w opublikowanych dziś danych wynikała z gwałtownego przyspieszenia produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (ta kategoria dodała 1,7 pkt. proc. wobec naszej prognozy) oraz z lepszych wyników produkcji w przetwórstwie przemysłowym.

• W październiku odnotowano gwałtowne przyspieszenie dynamiki produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i wodę do ponad 40% r/r z ponad 22% we wrześniu. Ten skokowy wzrost produkcji był w naszej ocenie kumulacją efektów: – niskich temperatur październikowych i większej produkcji energii cieplnej, – znaczącego wzrostu produkcji OZE (gł. elektrownie wiatrowe przy poprawie warunków atmosferycznych), – silnego wzrostu produkcji energii na eksport w związku z rosnącym popytem z Europy, gdzie wyłączane były elektrownie gazowe (gwałtowny wzrost cen hurtowych gazu).

• W przypadku przetwórstwa przemysłowego nieco lepsze od oczekiwań wyniki mogły z kolei wynikać z pewnego wyhamowania pogorszenia w działach doświadczających problemów podażowych (gł. stabilizujące się dynamiki produkcji w motoryzacji). Póki co dane pozostają bardzo słabe (spadki produkcji o ok. 20% r/r), niemniej nie pogarszają się już tak jak miało to miejsce w III kw. Podobnie jak w miesiącach minionych, wyniki produkcji ogółem stabilizuje aktywność w działach o wysokim znaczeniu produkcji dla budownictwa.

• Jeżeli spełnią się założenia zewnętrznych ośrodków analitycznych o pierwszych sygnałach poprawy sytuacji w sektorze motoryzacji (dostawy podzespołów) oraz zakładając w części utrzymanie jeszcze pozytywnych tendencji w energetyce, można oczekiwać wzrostu listopadowej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu w kierunku 10,0% r/r, szczególnie przy dodatkowym pozytywnym efekcie sezonowym. Po tym jak w październiku relacje liczby dni roboczych zaniżały dynamikę produkcji (wzrost produkcji po

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

wykluczeniu wahań sezonowych o 9,8% r/r), w listopadzie pozytywny efekt tego czynnika powinien dodatkowo podbijać wartość produkcji.

- Jednocześnie w średnim okresie oczekujemy cały czas ograniczenia wzrostów produkcji zakładając kontynuację trendu przesuwania części wydatków gospodarstw domowych z towarów na usługi. Z drugiej strony niestabilna sytuacja epidemiczna mocno komplikuje ocenę tych perspektyw w średnim okresie. Sytuacja epidemiczna w Europie silniej wpływa przez kanał popytowy na kondycję przemysłu, z kolei sytuacja epidemiczna np. w krajach azjatyckich przez kanał podaży przekłada się na potencjał produkcyjny także w Europie (globalne łańcuchy dostaw).

- Ponadto na prognozy produkcji w istotnym stopniu wpływają związane z powyższymi nierównowagami efekty kosztowe. Uniknięcie silnego pogorszenia sytuacji przedsiębiorstw z tytułu rosnących kosztów jest bowiem kluczowe dla materializacji scenariusza o solidnym popycie inwestycyjnym sektora przedsiębiorstw w kraju oraz strefie euro, który powinien stabilizować sytuację w przemyśle przy powszechnie prognozowanym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego.

- **W scenariuszu bazowym przewidujemy, że w IV kw. br. produkcja przemysłowa będzie kształtować się wokół poziomu 9,0% r/r (wobec 10,5% r/r w III kw.). Przy wciąż solidnych bazach odniesienia oraz ostrożnych założeniach dot. popytu globalnego i krajowego w zakresie konsumpcji towarów, w I kw. 2022 r. dynamika produkcji przemysłowej najprawdopodobniej obniży się w kierunku 5,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.