

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 maja 2022

Kwietniowe spowolnienie dynamiki produkcji przemysłowej nieco silniejsze od oczekiwań

• W kwietniu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się do 13,0% r/r z 17,3% r/r w marcu. Wynik produkcji ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (14,4%) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (15,5% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w kwietniu 23,3% r/r wobec 21,9% r/r w marcu, przy wysokiej korekcie w górę marcowego wskaźnika PPI.

dane		mar 22	kwi 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	17,3	13,0	14,5
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	17,2	15,6	16,0
	% m/m	2,1	-0,4	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	6,6	1,9	0,2
	% r/r	21,9	23,3	19,3

• Po systematycznych niespodziankach *in plus* w I kw., kwietniowe wyniki produkcji po raz pierwszy zaskoczyły negatywnie. Jednocześnie spadek ten w głównej mierze wynikał z wygaśnięcia marcowego efektu bardzo silnego wzrostu produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię, gaz, parę i gorącą wodę. W marcu roczna dynamika produkcji w tej sekcji wyniosła ponad 77% r/r, z kolei w kwietniu powróciła bliżej wcześniejszych poziomów ok. 30% r/r (utrzymujących się od października).

• Analizując wyniki przetwórstwa przemysłowego (największej i zarazem najbardziej stabilnej w ostatnich miesiącach kategorii) można wskazać na wolniejsze tempo obniżenia dynamiki aktywności, niż wskazują na to dane dot. produkcji przemysłowej ogółem. Roczne tempo wzrostu produkcji w przetwórstwie obniżyło się do 11,7% r/r z 12,4% r/r w marcu oraz 15,5% w styczniu i lutym.

• Kwietniowa struktura wyników w poszczególnych sekcjach przetwórstwa przemysłowego wskazuje na dalsze osłabienie dynamiki wzrostu w działach o istotnym znaczeniu dla budownictwa, choć cały czas pozostają one silne.

• W kwietniu utrzymywało się bardzo duże zróżnicowanie wyników produkcji w działach o najwyższym udziale produkcji na eksport. Z jednej strony silnie poprawiły się wyniki produkcji w motoryzacji (+9,4% r/r wobec -12,3% r/r w marcu), jeszcze silniej (do 34% r/r) wzrosła dynamika produkcji pozostałego sprzętu transportowego. Z drugiej strony osłabiają się wyniki produkcji maszyn i urządzeń, mebli, a produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych spadła bardzo silnie (-8,7% r/r z +7,9% r/r w marcu). Na powyższe kategorie cały czas zapewne istotny wpływ mają problemy podażowe w zakresie funkcjonowania globalnych łańcuchów dostaw, niemniej w warunkach negatywnych tendencji globalnych w sektorze przemysłowym oczekujemy utrzymania trendu spowolnienia aktywności.

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

- Kwietniowe dane, póki co wspierają nasze założenia stopniowego obniżenia tempa wzrostu produkcji przemysłowej. Uważamy, że w warunkach bardzo silnego szoku kosztowego (wzrost cen surowców energetycznych) oraz przy ostrej polityce antyepidemicznej Chin (podtrzymującej problemy podażowe w globalnym przemyśle), a jednocześnie globalnego efektu przekierowywania post-pandemicznego wydatków konsumentów z towarów na usługi, nie jest możliwe utrzymanie w dłuższym okresie bieżącej dynamiki produkcji.
- W skali całej gospodarki zakładamy, że ograniczać aktywność produkcyjną przedsiębiorstw będzie silny szok podażowy na rynku surowców energetycznych oraz żywnościowych przełoży się na wyraźnie wolniejsze tempo wzrostu konsumpcji prywatnej w II poł. roku (nawet po uwzględnieniu dodatkowych wydatków konsumpcyjnych uchodźców z Ukrainy). Dodatkowo w tym kierunku oddziaływać będzie ograniczenie inwestycji. Wzrost ryzyka geopolitycznego oraz wzrost kosztów produkcji może silnie ograniczyć skłonność przedsiębiorstw do podejmowania nowych projektów inwestycyjnych. W warunkach silnie negatywnego szoku podażowego dla całej gospodarki strefy euro, w średnim okresie oczekujemy także obniżenia eksportu oraz wolniejszego wzrostu aktywności w proeksportowych sektorach krajowego przemysłu, nawet pomimo oczekiwanego ustępowania zatorów w globalnych łańcuchach dostaw.
- Biorąc pod uwagę powyższe **podtrzymujemy oczekiwania stopniowego obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej w kierunku 10,0% r/r w połowie 2022 r. i poniżej tego poziomu pod koniec 2022 r. Silniejszy spadek dynamiki produkcji przemysłowej nastąpi zapewne dopiero w ostatnich miesiącach roku, kiedy istotnie wzrosną bazy odniesienia dla produkcji w energetyce.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	29,7	18,1	9,5	13,0	8,7	7,6	14,8	16,3	18,0	17,3	17,3	13,0
górnictwo	% r/r	5,4	-1,8	-0,2	3,9	7,7	2,5	3,7	-0,9	32,3	19,8	23,1	18,7
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	32,2	19,2	9,4	13,1	7,8	5,3	12,8	13,7	15,5	15,5	12,4	11,7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	13,8	14,6	16,4	15,9	21,6	40,8	44,9	52,0	39,7	37,9	77,4	29,5
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,8	0,1	0,7	-0,5	1,0	2,2	5,8	-0,4	3,1	1,9	2,1	-0,4
	% r/r	29,6	18,1	12,1	10,6	8,7	10,0	14,8	13,7	15,3	17,4	17,2	15,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	6,6	7,2	8,4	9,6	10,3	12,0	13,6	14,4	16,1	16,1	20,0	23,3

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.