

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lutego 2023

Z początkiem roku spowolnienie aktywności w przemyśle.

- W styczniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 2,6% r/r wobec 1,0% r/r w grudniu 2022 r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (4,8% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,0% r/r). Produkcja wyrównana sezonowo w styczniu obniżyła się o 1,3% m/m i wzrosła minimalnie w skali roku o 0,3%.
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się w styczniu do 18,5% r/r wobec 20,5% w grudniu, na co w głównej mierze wpłynęły efekty silnego wzrostu bazy odniesienia sprzed roku.

dane		gru 22	sty 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,0	2,6	4,8
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	5,6	0,3	2,4
wyrównana sezonowo	% m/m	0,7	-1,3	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,6	0,8	0,8
	% r/r	20,5	18,5	18,5

- Choć styczniowe dane dot. sytuacji w przemyśle wyglądają na pierwszy rzut oka nieźle (wzrost dynamiki rocznej w porównaniu z grudniem), to jest to wyłącznie efekt pozytywnego wpływu efektów kalendarzowych, tj. wyższej liczby dni roboczych w porównaniu do stycznia 2022 r. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości w styczniu miał miejsce wyraźny spadek produkcji, co w połączeniu z bardzo wysoką bazą odniesienia poskutkowało skokowym spadkiem rocznego indeksu produkcji (po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych) w okolice zera.
- Dane z poszczególnych sekcji przemysłu nie wskazują, aby to wyraźne osłabienie wynikało ze słabszych wyników produkcji w sekcjach, gdzie w ostatnich miesiącach notowano podwyższoną zmienność (tj. w górnictwie oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę). Przeciwnie, w tych sekcjach wyniki produkcji zaskoczyły nieco *in plus*.
- W styczniu negatywnie zaskoczyły wyniki w przetwórstwie przemysłowym. Wstępnie oceniamy, że silniejsze spowolnienie miało miejsce zarówno w działach o dominującym udziale produkcji na eksport jak również w tych, gdzie najistotniejsza jest sprzedaż na rynku krajowym. Najsłabsze, ale bardziej stabilne wyniki notują natomiast działy przetwórstwa silnie powiązane z produkcją w budownictwie.
- Choć skala styczniowego spowolnienia jest solidna, należy pamiętać o bardzo dobrych wynikach przetwórstwa przemysłowego w listopadzie i grudniu. Sądzymy, że w części to skokowe pogorszenie aktywności jest efektem wygasania dotychczasowego efektu nadrabiania aktywności w branżach wcześniej dotkniętych ograniczeniami z tytułu problemów w globalnych łańcuchach dostaw. Generalnie bowiem od wielu miesięcy koniunktura

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

w krajowym oraz globalnym przemyśle uległa wyraźnemu pogorszeniu, co znajduje odzwierciedlenie w publikowanych danych.

- Jakkolwiek w ostatnich tygodniach perspektywy globalnej gospodarki poprawiły się, to ta poprawa oznacza łagodniejszą skalę nadchodzącego spowolnienia, a nie stabilizację sytuacji cyklicznej. Przy wciąż wyraźnie słabszej koniunkturze na świecie, w tym w strefie euro oczekujemy w kolejnych miesiącach słabszych wyników aktywności gospodarczej. Tych perspektyw nie poprawia także wyraźne spowolnienie popytu konsumpcyjnego, przy drenującej realne dochody gospodarstw domowych wysokiej inflacji, jak również nieuchronnym efekcie ograniczenia kontrybucji kumulacji zapasów we wzrost, które silnie podbijały wyniki krajowej gospodarki w 2022 r.

- Nawet przy założeniu pewnego odbicia produkcji w lutym, roczny wskaźnik produkcji sprzedanej przemysłu nie przekroczy istotnie poziomu 0% r/r z uwagi na wygaśnięcie w lutym pozytywnego efektu sezonowego.

- Opublikowane dziś dane z przemysłu są spójne z prognozą dalszego spowolnienia dynamiki PKB z początkiem 2023 r. ze spadkiem PKB w ujęciu r/r w I kw.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8	6,6	4,5	1,0	2,6
górnictwo	% r/r	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	21,8	8,6	4,5	0,6	-6,9	3,9
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0	9,2	6,4	3,4	2,8
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,0	-3,2	-17,0	-12,6	-16,3	1,7
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,1	0,7	0,1	-0,2	2,7	0,7	-1,3
	% r/r	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	9,8	11,2	10,2	7,6	4,4	5,6	0,3
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6	23,1	21,1	20,5	18,5

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.