

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 grudnia 2022

W listopadzie lepsze leszy wynik produkcji przemysłowej, głównie za sprawą energetyki.

- **W listopadzie produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 4,6% r/r wobec 6,8% r/r w październiku.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (2,5% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (2,0% r/r). Produkcja wyrównana sezonowo wzrosła w listopadzie o 2,7% m/m.
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się we w listopadzie do 20,8% r/r wobec 23,1% w październiku, przyspieszając trend spadkowy indeksu, który od lipca następował w bardzo powolnym tempie.

dane		paź 22	lis 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	6,6	4,6	2,5
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	7,5	4,4	2,3
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,3	2,7	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,9	-0,5	-0,3
	% r/r	23,1	20,8	21,0

- **Po słabszych danych z września i października, w listopadzie oczekiwaliśmy lekkiego wzrostu produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, głównie oczekując pewnego odreagowania produkcji w sekcji wytwarzanie, zaopatrywanie w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę. Skala miesięcznego wzrostu produkcji przemysłowej (2,7%) znacząco zaskoczyła w górę, przy zdecydowanie wyższej dynamice produkcji w energetyce.** W tej kategorii od ponad roku zmienność wyników w poszczególnych miesiącach jest bardzo wysoka (od -22,5% do +25,1% m/m SA) co jest zapewne związane z trudną sytuacją energetyczną w całej Europie w warunkach dynamicznego wzrostu cen surowców.
- W przetwórstwie przemysłowym dynamika produkcji ukształtowała się nieznacznie powyżej prognozy, najprawdopodobniej notując kolejny miesiąc niewielkiego wzrostu produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości. Spadek rocznej dynamiki produkcji w przetwórstwie do 6,1% r/r z 9,2% r/r w głównej mierze był wynikiem rosnących baz odniesienia.
- Struktura wyników w poszczególnych działach przetwórstwa jest zgodna z dotychczasowymi tendencjami. Słabe wyniki, choć już nie pogarszające się wyraźnie, notują działy silnie powiązane z budownictwem. Niezłe dynamiki wzrostu, choć przy dużym zróżnicowaniu, obserwowane są w działach o wysokim udziale produkcji na eksport. Z jednej strony dotyczy to zmienności dla poszczególnych działów (np. utrzymujące się roczne spadki produkcji mebli, wobec wzrostu produkcji maszyn i urządzeń o 24% r/r). Z drugiej strony podwyższoną zmienność widać w poszczególnych miesiącach produkcji niektórych działów, jak np. spadek dynamiki produkcji w motoryzacji do 17,4% r/r, wobec 41,6% r/r w październiku. Taka sytuacja w naszej ocenie to nadal skutek wcześniejszych covidowych i postcovidowych perturbacji w globalnych łańcuchach dostaw i globalnym transporcie.

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

- Październikowy wynik produkcji (po wykluczeniu wpływu zmian produkcji w energetyce) wskazuje na postępujące osłabienie koniunktury w krajowym przemyśle, jednocześnie, póki co bez oznak silnego / recesyjnego spadku produkcji. Biorąc pod uwagę utrzymujące się słabe nastroje w przemyśle zarówno krajowym jak i strefy euro, słabe perspektywy dla popytu zagranicznego i krajowego uważamy, że w kolejnych miesiącach ta aktywność będzie cały czas słabła. Póki co dane wspierają założenie ograniczonej skali tego spowolnienia.
- Na przetomie roku wyniki produkcji pozostaną pod silnym wpływem statystycznych baz odniesienia. Zakładając brak kolejnych skokowych zmian wyników produkcji w energetyce oczekujemy spadku dynamiki produkcji z początkiem 2023 roku w okolice 0% r/r.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	16,3	18,0	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8	6,6	4,6
górnictwo	% r/r	-0,9	32,3	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	21,8	8,6	4,5	0,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	13,7	15,5	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0	9,2	6,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	52,0	39,7	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,0	-3,2	-17,0	-8,5
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,4	3,1	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,1	0,7	0,1	-0,3	2,7
	% r/r	13,7	15,3	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	9,8	11,2	10,2	7,5	4,4
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	14,4	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6	23,1	20,8

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.