

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 marca 2023

W lutym utrzymały się słabe wyniki przemysłu.

- W lutym produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 1,2%, wobec wzrostu o 1,8% r/r w styczniu (korekta danych z +2,6% r/r publikowanych przed miesiącem). Lutowy wynik ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (-0,5% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (+1,0% r/r).
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się w lutym do 18,4% r/r wobec 20,1% w styczniu. Jednocześnie styczniowe dane zostały bardzo silnie skorygowane w górę wobec szacunku sprzed miesiąca na poziomie 18,5% r/r.

dane		sty 23	lut 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,8	-1,2	4,8
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,3	-1,0	2,4
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-1,9	1,0	0,0
	% r/r	2,1	-0,4	0,2
	% r/r	20,1	18,4	17,4

W lutym w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości produkcja przemysłowa wzrosła. Niemniej ten wzrost, uwzględniając korektę w dół danych styczniowych, nie odrobił styczniowego spadku. Ponadto, wyższy wzrost produkcji lutowej przed rokiem oraz wygaśnięcie styczniowego pozytywnego efektu kalendarzowego poskutkowało tępym wyraźnym spadkiem poniżej zera rocznej dynamiki produkcji w ujęciu danych nieskorygowanych o sezonowość.

Dane z poszczególnych sekcji przemysłu potwierdzają, że podobnie jak w styczniu spowolnienie produkcji koncentrowało się w przetwórstwie przemysłowym. Wyniki produkcji w bardziej zmiennych kategoriach, takich jak górnictwo oraz wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę wpłynęły natomiast na korektę w dół styczniowej produkcji przemysłowej.

Analizując wstępne dane dot. produkcji w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego można wskazać na szeroki zakres słabszych danych. Prawdopodobnie silniej pogorszyły się wyniki działów o wysokim udziale produkcji eksportowej (np. sine pogłębienie spadku produkcji mebli do -8,5% r/r), wciąż jednak wyniki w tej grupie działów pozostają najmocniejsze na tle całego przetwórstwa z wciąż bardzo dobrymi wynikami produkcji urządzeń elektrycznych (24,5% r/r) czy produkcji w motoryzacji (15,0% r/r).

Pogorszenie danych notowano także w działach produkujących na potrzeby krajowe, w tym na potrzeby budownictwa (np. spadek produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych o 11,8% r/r). Minimalne zmiany w produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (-20,2% r/r; spójne ze słabymi wynikami produkcji w grupie Azoty z początkiem roku) utrzymywały na bardzo słabym poziomie wyniki produkcji o wysokim udziale

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

produkcji na potrzeby krajowe, choć nie pogarszały ich już tak mocno jak w styczniu.

- Choć skala spowolnienia produkcji przemysłowej w styczniu i lutym jest istotna, należy pamiętać o bardzo dobrych wynikach przetwórstwa przemysłowego w listopadzie i grudniu, a z drugiej strony bardzo wysokich bazach odniesienia obniżających teraz roczne dynamiki. Ponadto przy generalnym pogorszeniu globalnych nastrojów w przemyśle i negatywnym wpływie (zarówno pośrednim jak i bezpośrednim) wysokich kosztów surowców powszechnie oczekiwano słabszych wyników przemysłu z początkiem br.

- Choć spadek dynamiki produkcji przemysłowej jest znaczący, to nie wskazuje na ryzyko silniejszego jego spowolnienia i *de facto* przebiega łagodniej niż można się tego było obawiać na jesieni, w okresie zdecydowanie większej niepewności co do perspektyw cen surowców energetycznych. Do tego silniejsza poprawa globalnych wskaźników koniunktury w przemyśle pozwala oczekiwać, że w najbliższym czasie te spadki wyhamują i wyniki produkcji mogą stopniowo poprawiać się, oczywiście pod warunkiem braku eskalacji bieżących wyzwań globalnego sektora bankowego i silniejszego ograniczenia podaży kredytu w gospodarce. Gdyby ten scenariusz materializował się, silniejszy spadek popytu zagranicznego zahamowałby oczekiwaną poprawę wyników produkcji przemysłowej w trakcie roku.

- Według wstępnych szacunków w marcu utrzyma się ujemna roczna dynamika produkcji sprzedanej przemysłu, po czym od kwietnia dynamiki powinny powrócić do dodatniego poziomu. **Opublikowane dziś dane z przemysłu są spójne z prognozą dalszego spowolnienia rocznej dynamiki PKB do ujemnego poziomu w I kw.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

źródła: 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.