

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 marca 2020

Przed wybuchem pandemii solidne ożywienie w krajowym przemyśle

- W lutym dynamika produkcji sprzedanej przemysłu wzrosła do 4,9% r/r z 1,1% r/r w styczniu, powyżej oczekiwań naszych oraz mediany prognoz rynkowych (2,0% r/r) Indeks cen produkcji PPI w lutym obniżył się do 0,1% r/r z 0,9% r/r w styczniu, kształtując się nieznacznie poniżej naszych oczekiwań.

dane		sty 20	lut 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	1,1	4,9	0,4
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	3,5	3,2	0,9
wyrównana sezonowo	% m/m	2,7	1,3	-0,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,1	-0,2	-0,1
	% r/r	0,9	0,1	0,2

- Kolejny miesiąc z rzędu miała miejsce bardzo silna poprawa w polskim przemyśle, po niepokojących danych grudniowych. Pomimo bardzo wysokiego wzrostu produkcji w styczniu (w ujęciu danych miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w lutym odnotowano kolejny, silny wzrost produkcji w ujęciu zmian miesięcznych. Opublikowane dane są także spójne z notowanym na początku roku wyraźnym ożywieniem aktywności w niemieckim przemyśle.
- Analiza wyników w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego wskazuje na wyraźnie lepsze dane zarówno w działach powiązanych z eksportem, w tych produkujących na potrzeby budownictwa, jak i pozostałych produkujących głównie na rynek krajowy. Trudno też – na podstawie opublikowanych danych – doszukiwać się w lutym negatywnego efektu podażowego związanego z sytuacją epidemiologiczną i gospodarczą w Chinach.
- Opublikowane dane lutowe nie mają jednak niestety znaczenia z punktu widzenia prognoz średnioterminowych, gdyż marcowy rozwój epidemii w kraju oraz w Europie znacząco zmienia sytuację krajowego sektora przemysłowego. W krótkim okresie krajowy przemysł będzie mierzył się z ograniczeniami po stronie podaży (dostępności pracowników, dostaw z zagranicy, zmiana organizacji pracy). Nawet natomiast po przywróceniu aktywności w krajowej gospodarce, pogorszenie sytuacji przedsiębiorstw, a przede wszystkim oczekiwane bardzo silne spowolnienie wzrostu gospodarczego w strefie euro i na świecie będzie ciężać firmom także od strony popytu.
- Na takie perspektywy wskazują pojawiające się informacje o przestojach produkcyjnych w fabrykach samochodów w Europie, silne ograniczenie popytu w Chinach i bardzo prawdopodobne silne osłabienie inwestycji przedsiębiorstw w 2020 r.
- Od strony popytowej, przynajmniej w I poł. roku korzystnie będzie natomiast kształtować się sytuacja w przetwórstwie spożywczym i farmaceutycznym.

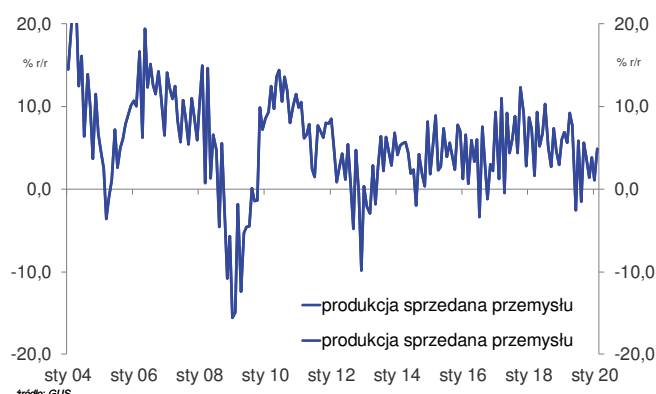
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

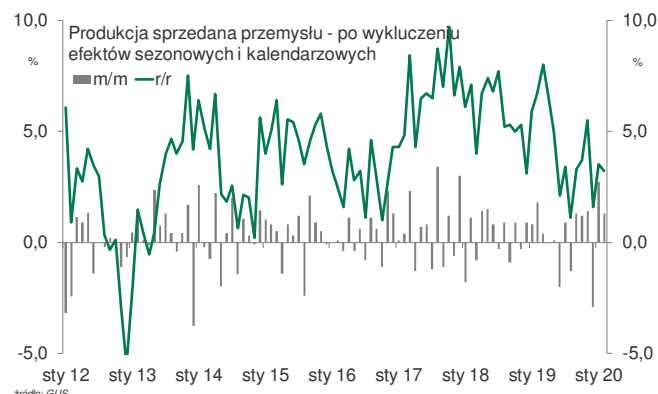
Choć zamknięcie granic wewnątrz strefy euro utrudnia standardowy proces aktywności, to jednak podwyższony popyt na żywność w kraju, jak i w Europie będzie sprzyjał polskim firmom z tej branży.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



źródło: GUS

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



źródło: GUS

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

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.