

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2022

W październiku miesięczny spadek produkcji przemysłowej po trzech miesiącach wzrostu.

- W październiku produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 6,8% r/r wobec 9,8% r/r we wrześniu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (7,9% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (8,2% r/r). Produkcja wyrównana sezonowo spadła w październiku o 0,3% m/m.
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się we w październiku do 22,9% r/r wobec 24,6% r/r we wrześniu, a tym samym wskaźnik PPI silniej oddalił się od czerwcowego szczytu inflacji PPI na poziomie 25,6% r/r. W październiku drugi miesiąc z rzędu silnie (o ponad 4,0% m/m) obniżyły się ceny w wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę po dynamicznych wzrostach cen w tej kategorii w minionych 12-tu miesiącach.

dane		wrz 22	paź 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	9,8	6,8	7,9
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	10,3	7,5	8,4
wyrównana sezonowo	% m/m	0,3	-0,3	0,4
	% m/m	0,2	0,7	1,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	24,6	22,9	24,3

Po trzech miesiącach wzrostów, w październiku produkcja przemysłowa w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych obniżyła się, kształtując się poniżej naszej prognozy lekkiego wzrostu produkcji.

- Dane w rozbiciu na poszczególne działy produkcji wskazują, że na nieco słabszym od naszych oczekiwań poziomie mogły ukształtować się wyniki produkcji w działach o największym udziale produkcji eksportowej. Jeżeli pełna struktura danych ten wniosek potwierdzi, będzie to wspierać założenie, że pewne odbicie eksportu i produkcji przemysłowej w III kw. wynikało z efektu nadrabiania wcześniejszych zaległości związanych z ograniczeniami w globalnych łańcuchach dostaw, a nie było wynikiem lepszych bieżących perspektyw popytu. W dalszym ciągu natomiast ten efekt podtrzymuje silniejsze wyniki produkcji, gdyż to właśnie działy przetwórstwa o największym znaczeniu dla produkcji eksportowej (poza produkcją mebli) notują cały czas najwyższe roczne dynamiki wzrostu.
- W październiku, zgodnie z założeniami ponownie silnie obniżyły się wskaźniki wzrostu produkcji w działach przemysłu silnie powiązanych z budownictwem, co potwierdza słabsze perspektywy budownictwa w kolejnych miesiącach.
- W pozostałych działach przemysłu silniej zależnych od popytu krajowego w październiku negatywnie zaskoczył wynik produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych, pomimo sygnalizowanego już ponownego uruchomienia produkcji nawozów w spółkach wcześniej wstrzymujących produkcję.
- Z kolei silny spadek rocznej dynamiki produkcji w zakresie wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę (spadek

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

o 16,2% r/r wobec -3,2% r/r we wrześniu) w większym stopniu wynikał z podwyższonych efektów bazy odniesienia, kiedy przed rokiem wartości produkcji w tej sekcji wzrosła w skali miesiąca o blisko 20% r/r.

- Październikowy spadek produkcji w ujęciu zmian miesięcznych wpisuje się w nasz scenariusz średniookresowy spowolnienia aktywności w przemyśle.

- Na przełomie 2022/2023 r. oczekujemy obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej w ujęciu r/r w kierunku zera** biorąc pod uwagę: - słabe dane z gospodarki globalnej (m.in. słabość niemieckiego przemysłu, spowolnienie aktywności w Chinach), - negatywny wpływ na popyt krajowy silnego wzrostu kosztów produkcji i inflacji, - postpandemiczne ograniczenie popytu na część dóbr trwałego użytku.

- Z drugiej strony zakładając, że notowana w ostatnich tygodniach stabilizacja cen surowców energetycznych utrzyma się także w nadchodzących miesiącach, można wskazywać na ograniczenie ryzyka skrajnego nasilenia przestojów produkcji w części przemysłu w Europie oraz w Polsce.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	14,8	16,3	18,0	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8	6,8
górnictwo	% r/r	3,7	-0,9	32,3	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	21,8	8,6	4,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	12,8	13,7	15,5	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0	9,3
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	44,9	52,0	39,7	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,0	-3,2	-16,2
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	5,8	-0,4	3,1	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,1	0,7	0,3	-0,3
	% r/r	14,8	13,7	15,3	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	9,8	11,2	10,3	7,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	13,6	14,4	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6	22,9

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.