

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 maja 2020

W kwietniu tąpnięcie produkcji przemysłowej

W kwietniu wartość produkcji sprzedanej przemysłu obniżyła się w skali roku o 24,6% r/r, wobec spadku o 2,3% r/r w marcu. Wynik produkcji zaskoczył *in minus* kształtując się poniżej naszej, najniższej na rynku, prognozy (-18,3%) oraz wyraźnie poniżej mediany prognoz rynkowych (-12,3% r/r), przy dużym przedziale prognoz rynkowych (od -18,3% do 4,2% r/r). Indeks cen produkcji PPI w kwietniu obniżył się do -1,3% r/r z -0,3% r/r w marcu, kształtując się nieznacznie poniżej naszych oczekiwań.

dane		mar 20	kwi 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,3	-24,6	-18,3
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-4,8	-24,7	-17,9
wyrównana sezonowo	% m/m	-7,2	-20,8	-15,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,4	-0,6	-0,2
	% r/r	-0,3	-1,3	-1,1

W kwietniu na wyższym poziomie od oczekiwań ukształtowała się produkcja energii (jedynie minimalny spadek produkcji, o 1% r/r, pomimo wyraźnego ograniczenia jej zużycia w okresie najsilniejszego ograniczenia aktywności) oraz na poziomie zbliżonym do oczekiwań osłabła produkcja w górnictwie (blisko -9% r/r).

W kwietniu dużo silniej od oczekiwań spadła produkcja przetwórstwie przemysłowym (o 27,5% r/r) i to we wszystkich jego działach, zarówno tych o najwyższym udziale produkcji na eksport, produkujących na potrzeby budownictwa, jak i pozostałych, o wysokim udziale produkcji na potrzeby krajowe.

Bezprecedensową skalę spowolnienia aktywności odnotowano w sektorach o wysokim udziale produkcji eksportowej, w motoryzacji skala spadku wyniosła -80% r/r. Oczywiście w części, to ograniczenie produkcji było efektem zamrożenia gospodarek europejskich i problemów z łańcuchami dostaw (a nie tak silnego ograniczenia popytu). Z tego względu oczekujemy w maju stopniowego wzrostu aktywności, na co także wskazują informacje o stopniowym uruchamianiu w maju części fabryk (sprzęt AGD, motoryzacja) po kwietniowych przestojach. Skala tego ożywienia będzie jednak ograniczona, stąd solidny spadek w tej części przemysłu będą utrzymywać się przez większą część roku.

Wyższa od naszych prognoz okazała się korekta spadkowa produkcji w przetwórstwie spożywczym (spadek o blisko 13% r/r wobec marcowego wzrostu o ponad 7% r/r) oraz w farmacji (wzrost o blisko 15% r/r, po blisko 40% wzroście w marcu). Ta informacja jest natomiast o tyle „korzystna”, że trudno oczekiwać trwałego ograniczenia skali aktywności w tych działach, w większym stopniu mieliśmy zapewne do czynienia z korekcyjnym spadkiem produkcji po świetnych wynikach marcowych (kumulacja zapasów żywności przez gospodarstwa domowe), w części prawdopodobnie jako pochodna ograniczenia popytu w gastronomii oraz być może pewnego ograniczenia

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

popytu zagranicznego (zamrożenie większości gospodarek europejskich w kwietniu). Z kolei zaskakujące ograniczenie spadków produkcji odzieży jest zapewne efektem zwiększenia skali produkcji środków ochrony, które w części zrekompensowały tąpnięcie popytu na „standardowe” produkty odzieżowe. Wg informacji GUS w tym dziale pojawiły się jednostki raportujące o pozytywnym wpływie pandemii na produkcję i zamówienia.

- Na podstawie dostępnych informacji branżowych nie zakładamy także silniejszego osłabienia aktywności w budownictwie w krótkim okresie, na jakie mogłyby wskazywać dużo słabsze wyniki aktywności w działach o wysokim udziale produkcji na potrzeby tego sektora. W większym stopniu jest to zapewne związane z niższym popytem pozostałych sektorów gospodarki lub/i generalnej kwarantanny i ograniczania aktywności w okresie kulminacji obaw przed pandemią w I poł. kwietnia.

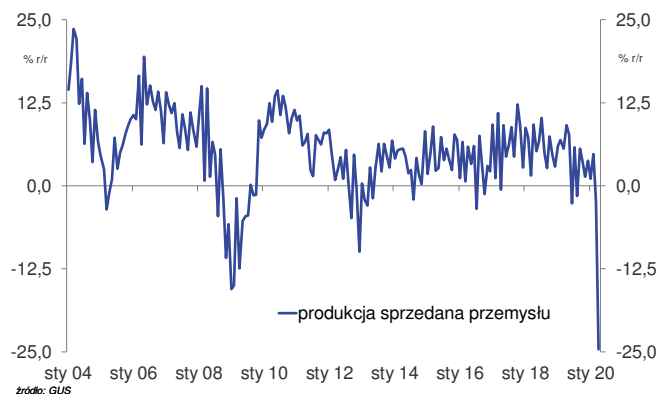
- Generalnie skala osłabienia aktywności w przemyśle może dziwić biorąc pod uwagę brak jakichkolwiek obostrzeń administracyjnych (inaczej niż w wielu usługach) aktywności w polskim przemyśle. Taka sytuacja jest następstwem wdrażania takich obostrzeń w wielu krajach Europy i przez to zaburzeń w globalnych łańcuchach dostaw, w części oczywiście ograniczenia popytu ze strony najsilniej dotkniętego sektora handlu i części usług. Nie wykluczamy także, że w kwietniu dochodziło na szerszą skalę do ograniczania aktywności w przedsiębiorstwach z uwagi na kumulację obaw przed pandemią i przy generalnie niższym popycie zamykaniu – szczególnie w okresie przedświątecznym – fabryk, także ze względu na konieczność podwyższenia standardów bezpieczeństwa pracy.

- Choć bardzo silna skala spowolnienia aktywności będzie oczywiście wpływała na trwałe osłabienie popytu, to jednak w przypadku przemysłu oczekujemy efektu pewnego nadrobienia produkcji wraz z „odmrażaniem” gospodarek. O ile trudno o „nadrabianie” popytu na usługi, to już popytu na towary i produkty w większym stopniu taka sytuacja będzie miała miejsce

- Biorąc pod uwagę powyższe oraz powszechny proces stopniowego odmrażania gospodarek w Europie **oczekujemy w maju miesięcznego wzrostu produkcji przemysłowej, choć skala tego ożywienia nie będzie na tyle silna, aby odnotować roczny wzrost produkcji**. Skalę tego ożywienia będą – poza generalnym spadkiem popytu – hamować silniejsze ograniczenia produkcji w górnictwie wydobywczym w maju (ogniska koronawirusa w kopalniach) oraz niższe poziomy produkcji energii (wygładzanie efektu dotychczasowego silnego spadku popytu).

- **Opublikowane dziś dane skutkują wyższym ryzykiem dla naszej prognozy spadku dynamiki PKB w II kw. o ok. 8% r/r.** Z ewentualną korektą tej prognozy wstrzymujemy się natomiast przynajmniej do publikacji pełnych danych kwietniowych dot. aktywności tj. produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej. Ponadto, niezależnie od ostatecznych szacunków kwietniowych, jakkolwiek bardzo ważnych, kluczowe dla prognoz średnioterminowych będzie tempo i skala ożywienia aktywności gospodarczej wraz z decyzjami o „odmrażaniu” życia gospodarczego i społecznego.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,7	-2,6	5,8	-1,5	5,6	3,7	1,4	3,8	1,1	4,8	-2,3	-24,6
górnictwo	% r/r	4,6	-2,0	-5,0	-8,3	2,1	-6,1	3,4	-1,7	-10,5	-9,3	-4,8	-8,8
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	7,8	-3,3	6,6	-1,5	5,8	3,7	0,2	3,8	2,0	5,7	-3,0	-27,5
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	6,7	5,3	-1,1	-0,4	3,9	6,3	14,3	4,5	-4,6	1,5	4,7	-1,0
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,1	-2,0	0,9	-1,3	1,3	1,2	1,4	-2,9	2,9	1,1	-7,2	-20,8
	% r/r	5,0	2,1	3,4	1,1	3,3	3,7	5,5	1,6	3,7	3,0	-4,8	-24,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	1,4	0,5	0,5	0,9	0,8	-0,3	-0,1	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,3

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.