

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 czerwca 2020

W maju odreagowanie produkcji przemysłu po tąpnięciu w kwietniu, niemniej w ujęciu rocznym wciąż głęboki „minus”.

• W maju produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 17,0% r/r, wobec spadku o 24,6% r/r w kwietniu. Wynik produkcji okazał się niższy od naszej prognozy (-14,8%) oraz zbliżony do mediany prognoz rynkowych (-17,6% r/r), przy znacznym przedziale prognoz rynkowych (od -22,1% do -12%). Indeks cen produkcji PPI obniżył się w maju do -1,5% r/r z -1,4% r/r (po korekcie) w kwietniu.

dane		kwi 20	maj 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-24,6	-17,0	-14,8
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-24,7	-15,5	-14,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-20,8	12,2	14,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,6	0,0	0,2
	% r/r	-1,4	-1,5	-1,3

• Tak jak można się było spodziewać, po kwietniowym tąpnięciu produkcji przemysłowej, w maju nastąpiło jej solidne odreagowanie. Majowy wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych wyniósł 12,2%, wobec spadku o 20,8% w kwietniu oraz o 7,3% w marcu.

• Pozytywne odreagowanie dotyczyło przede wszystkim przetwórstwa przemysłowego, które najsilniej ucierpiało w kwietniu.

• W maju szczególnie silne odreagowanie miało miejsce w proeksportowych działach przetwórstwa przemysłowego (m.in. motoryzacji, produkcji urządzeń elektrycznych), które szczególnie silnie negatywnie odczuły osłabienie aktywności na rynkach zagranicznych w okresie najsilniejszego zamrożenia aktywności. W najbardziej spektakularnym przypadku – motoryzacji, wznowienie produkcji po czasowym wstrzymaniu produkcji przyniosło w maju podwojenie kwietniowej bardzo słabej produkcji.

• W maju wśród działów, które odnotowały solidny wzrost (ponad 20% m/m) znalazły się też produkcja wyrobów tekstylnych oraz odzieży. Po części (w przypadku odzieży) było to zapewne także efektem odreagowania wcześniejszych spadków, niemniej skala wzrostu może świadczyć o tym, że pozytywną rolę w tych obszarach odegrały wzmożone zamówienia związane z produkcją odzieży ochronnej.

• Opublikowane dzisiaj dane mają charakter cząstkowy (GUS nie publikuje pełnych danych dla wszystkich działów produkcji), niemniej prawdopodobnie w maju miało też miejsce odreagowanie nieoczekiwanych kwietniowych spadków produkcji w przemyśle spożywczym i farmaceutycznym. Przy stabilnej sytuacji budownictwa prawdopodobnie lekki wzrost odnotowały też działy przetwórstwa produkujące na rzecz budownictwa.

• Choć odbicie majowej produkcji przetwórstwa przemysłowego wydaje się bardzo silne (niespotykana dotychczas skala miesięcznego wzrostu

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

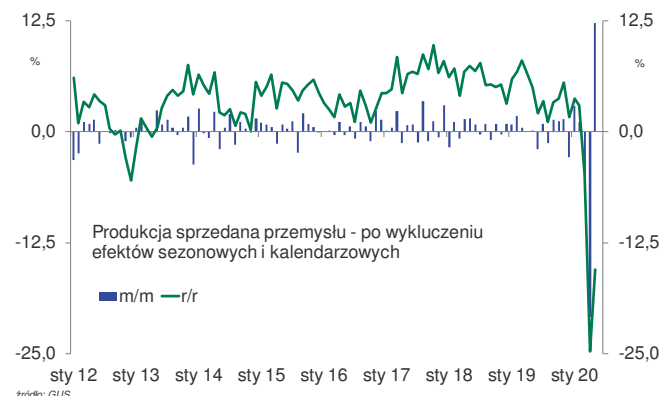
produkcji) niemniej następuje po dużo głębszym jej spadku w poprzednich dwóch miesiącach. Zatem nie oznacza, że przemysł powrócił do aktywności sprzed pandemii, o czym świadczy utrzymanie głębokiego, dwucyfrowego spadku produkcji w ujęciu zmian rocznych. Na przykład w motoryzacji, pomimo podwojenia produkcji majowej w porównaniu z kwietniem, w relacji do maja poprzedniego roku produkcja pozostaje mniejsza o blisko 60%.

- Poza przetwórstwem przemysłowym w maju kontynuowane były tendencje obserwowane w kwietniu – utrzymywał się spadek produkcji energii (rzędu 1-1,5% r/r) oraz pogłębił się spadek produkcji w górnictwie (do blisko -15% r/r wobec ok. -9% r/r w kwietniu). Pogłębienie spadku produkcji w górnictwie to efekt ograniczenia / wstrzymywania produkcji w kopalniach węgla kamiennego m.in. w reakcji na pojawienie się ognisk epidemii koronawirusa w śląskich kopalniach.
- Generalnie skala odrodzenia aktywności w przemyśle przebiega zgodnie z oczekiwaniami, dzięki znoszeniu obostrzeń w wielu krajach Europy odbudowywaniu globalnych łańcuchów dostaw, a także stopniowemu odradzaniu się popytu krajowego wraz ze znoszeniem obostrzeń wobec krajowego handlu i części usług.
- W kolejnych miesiącach oczekujemy kontynuacji nadrabiania wcześniejszych spadków produkcji w przemyśle przetwórczym wraz z „odmrażaniem” gospodarek europejskich. Jednocześnie generalnie bardzo silna skala spowolnienia aktywności będzie oczywiście wpływała na trwałe osłabienie popytu, nie pozwalając na szybki powrót do aktywności sprzed kryzysu. Jednocześnie skalę ożywienia produkcji przemysłowej ogółem będzie hamować silne ograniczenie produkcji w górnictwie węgla kamiennego.
- Na podstawie dostępnych informacji branżowych nie zakładamy także silniejszego osłabienia aktywności w budownictwie w krótkim okresie, co powinno wspierać produkcję w działach przetwórstwa produkujących na rzecz tego sektora.
- **Opublikowane dziś dane, ze względu na nieco niższy odczyt od naszej bazowej prognozy nie poprawiają bilansu ryzyka dla naszej prognozy spadku dynamiki PKB w II kw. o ok. 8% r/r (nadal ciąży on w kierunku słabszego odczytu). Natomiast biorąc pod uwagę z kolei postępujący proces odmrażania aktywności w gospodarkach europejskich nie są wystarczające do korekty naszej bazowej prognozy.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,6	5,8	-1,5	5,6	3,7	1,4	3,8	1,1	4,8	-2,5	-24,6	-17,0
górnictwo	% r/r	-2,0	-5,0	-8,3	2,1	-6,1	3,4	-1,7	-10,5	-9,3	-4,6	-8,8	-14,3
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-3,3	6,6	-1,5	5,8	3,7	0,2	3,8	2,0	5,7	-3,2	-27,5	-18,6
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	5,3	-1,1	-0,4	3,9	6,3	14,3	4,5	-4,6	1,5	4,6	-1,0	-1,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-2,0	0,9	-1,3	1,3	1,2	1,4	-2,9	2,9	1,1	-7,3	-20,8	12,2
	% r/r	2,1	3,4	1,1	3,3	3,7	5,5	1,6	3,7	3,0	-4,9	-24,7	-15,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,5	0,5	0,9	0,8	-0,3	-0,1	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,4	-1,5

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.