

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 sierpnia 2020

## W lipcu w przemyśle aktywność ponownie zaskoczyła wyraźnie *in plus*

- W lipcu produkcja sprzedana przemysłu nieoczekiwanie wzrosła w skali roku o 1,1% r/r, wobec wzrostu o 0,5% r/r w czerwcu. Wynik produkcji okazał się wyraźnie lepszy od naszej prognozy (-2,8%) oraz mediany prognoz rynkowych (-2,1% r/r). Indeks cen produkcji PPI wzrósł w lipcu do -0,6% r/r z -0,8% r/r w czerwcu.

dane		cze 20	lip 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,5	1,1	-2,8
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-4,9	0,2	-2,7
wyrównana sezonowo	% m/m	9,7	6,2	3,3
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,4	0,3	0,2
	% r/r	-0,8	-0,6	-0,7

- Po dynamicznym ożywieniu aktywności w krajowym przemyśle w czerwcu, lipiec przyniósł kolejną pozytywną niespodziankę. Choć w naszej prognozie założyliśmy, że tempo wzrostu produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych po oczyszczeniu z wahań sezonowych) będzie utrzymywało się na relatywnie wysokich poziomach, to jednak **opublikowane dane wskazują na jeszcze wyższe (blisko dwukrotnie) tempo tego ożywienia. Takie wyniki wskazują na silniejszy efekt nadrabiania produkcji po okresie zamrożenia aktywności w kraju i na świecie.** Tym samym możemy mówić o pewnym utrwaleniu (dwa miesiące z rzędu) wzrostu produkcji powyżej 0% w ujęciu zmian rocznych po ok. 20-procentowych jej spadkach w kwietniu i maju. Co ważne, w lipcu dodatniemu wynikowi w zakresie rocznej dynamiki wzrostu nie pomagały już tak silnie efekty kalendarzowe, wygasł także czerwcowy efekt pozytywnego wpływu relacji liczby dni roboczych.

- Analizując dane dla poszczególnych sekcji i działów można wskazywać, że za dużo lepsze wyniki produkcji w lipcu odpowiadały głównie: - silniejsza poprawa danych dot. produkcji w wytwarzaniu i zaopatrzeniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (zakładaliśmy, że przy mniejszej skali spadku produkcji w II kw. względem spadku popytu na energię w tej sekcji będą utrzymywały się jeszcze relatywnie słabsze wyniki w III kw.), - dalsze dynamiczne wzrosty produkcji mebli, - zaskakujące dalsze wzrosty w dziale produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, - silne wzrosty produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych. W pozostałych działach zmiany nie były aż tak istotne (wykluczając zmiany z tytułu efektów sezonowych).

- Najbardziej zwracają uwagę rewelacyjne wyniki w zakresie produkcji mebli, gdzie roczna dynamika wzrosła do +24,2% r/r, rzadko notowanego w historii danych wyniku oraz osiągnięcie dodatniego rocznego wzrostu (+0,6% r/r) produkcji w motoryzacji. **Tym samym dział, najsilniej dotknięty skutkami pandemii w marcu i kwietniu, relatywnie szybko odnotował bardzo silne wzrosty aktywności, przy zapewne (wysoki udział sprzedaży eksportowej w tych działach) silniejszym ożywieniu popytu zewnętrznego.**

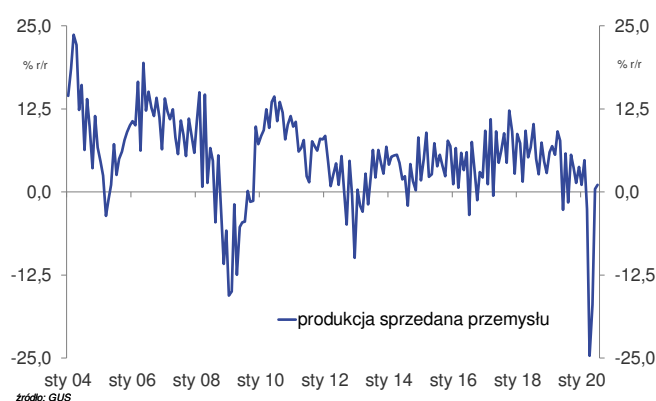
Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

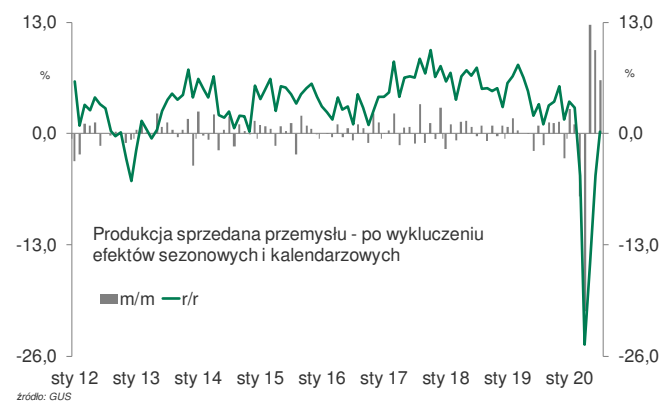
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Wstępne wyniki wzrostu PKB za II kw. oraz bardzo dobry początek III kw. (dane z rynku pracy, dane z przemysłu) póki co pozwalają nam podtrzymywać naszą optymistyczną prognozę, że skala recesji w 2020 r. w polskiej gospodarce nie przekroczy 2,5% r/r. Oczywiście, pomimo tych pozytywnych informacji, ryzyka dla prognozy pozostają bardzo wysokie** zarówno ze względu na notowany w III kw. wzrost zachorowań w USA, strefie euro i w Polsce, ale także niepewność perspektyw wielu branż usługowych w II poł. roku, w kontekście trwałych efektów osłabienia dochodów gospodarstw domowych. Przy zapewne trwalszych efektach zmiany konsumpcji (z usług na rzecz towarów), nawet dobre dane z przemysłu czy handlu, nie dadzą pewności co do skali trwalszego (post-pandemicznego) osłabienia aktywności w sektorze usług.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sie19	wrz19	paź19	lis19	gru19	sty20	lut20	mar20	kwi20	maj20	cze20	lip20
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,5	5,6	3,7	1,4	3,8	1,1	4,8	-2,5	-24,6	-16,9	0,5	1,1
górnictwo	% r/r	-8,3	2,1	-6,1	3,4	-1,7	-10,5	-9,3	-4,6	-8,6	-14,2	-6,5	-5,7
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-1,5	5,8	3,7	0,2	3,8	2,0	5,7	-3,2	-27,5	-18,4	0,9	1,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-0,4	3,9	6,3	14,3	4,5	-4,6	1,5	4,6	-1,0	-1,6	-4,3	1,8
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-1,3	1,3	1,2	1,4	-2,9	2,9	1,1	-7,3	-20,7	12,7	9,7	6,2
	% r/r	1,1	3,3	3,7	5,5	1,6	3,7	3,0	-4,9	-24,6	-15,1	-4,9	0,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,9	0,8	-0,3	-0,1	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6

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.