

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 sierpnia 2022

W lipcu nieźle, jak na skalę wyzwań gospodarczych, wyniki krajowego przemysłu.

• W lipcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 7,6% r/r, poniżej majowego wzrostu o 10,4%. Wynik produkcji ukształtował się blisko naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (7,8% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w lipcu 24,9% r/r wobec 25,6% w czerwcu i po raz pierwszy od września 2020 r. obniżył się.

dane		cze 22	lip 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	10,4	7,6	7,8
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% r/r	10,5	10,2	10,4
	% m/m	-0,9	0,5	0,6
	% m/m	1,6	0,9	1,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	25,6	24,9	25,7

• W lipcu na obniżenie rocznej dynamiki produkcji wpłynęły w głównej mierze efekty sezonowe tj. niższa liczba dni roboczych. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, produkcja wzrosła o 0,5%. Taki wynik trudno uznać za „mocny”, szczególnie, że przez trzy miesiące z rzędu produkcja spadała, niemniej biorąc pod uwagę wyzwania związane ze słabnącą koniunkturą, lipcowy wynik produkcji można ocenić jako pozytywny. Samo spowolnienie gospodarcze, szczególnie w sektorze przemysłowym (najsilniej odczuwającym kryzys energetyczny) jest nieuniknione, stąd obecnie kluczowe informacje dotyczą skali tego spowolnienia. Na podstawie lipcowych danych możemy ocenić, że póki co to spowolnienie nie pogłębia się raptownie.

• Struktura danych wskazuje, że wyraźne osłabienie aktywności następuje w działach przetwórstwa przemysłowego o wysokim znaczeniu produkcji dla budownictwa, czyli tych, które najsilniej rosły na przełomie 2021 i 2022 r. Niższe dynamiki wzrostu notują też pozostałe działy produkujące głównie na potrzeby krajowe. W przypadku działów o wysokim udziale produkcji eksportowej, dynamiki wzrostu stabilizują się (choć na słabszych poziomach ze względu na osłabienie na przełomie roku). Cały czas utrzymuje się wysokie różnicowanie i zmienność miesięcznych wyników w poszczególnych działach: od solidnych (blisko 8-procentowych) spadków produkcji mebli (silne hamowanie), przez stagnację produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (gdzie wyniki skokowo poprawiły się wobec II kw.), po silny wzrost produkcji w motoryzacji (ponad 20%), gdzie po słabym początku roku produkcja wyraźnie odbiła w górę.

• W przypadku działów o wysokim znaczeniu eksportu na to różnicowanie wpływają zapewne różne cykle związane ze stroną podażową, tj. wcześniejsze okresowe ograniczenia dostaw komponentów półproduktów, problemy z globalnymi łańcuchami dostaw.

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 bieżące dane wskazują na umiarkowane tempo spowolnienia aktywności, to nie zmieniają prognoz średnioterminowych nasilenia osłabienia aktywności.

• **Oczekujemy obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej do ok. 0% r/r na przełomie 2022/2023 r. biorąc pod uwagę: – słabe dane z gospodarki globalnej (m.in. słabość niemieckiego przemysłu, spowolnienie aktywności w Chinach), – rosnące ryzyka dla prognoz strefy euro (kryzys energetyczny), – wyzwania krajowej gospodarki w kontekście dostępności i ceny surowców energetycznych, – oczekiwane silne spowolnienie spożycia gospodarstw domowych w warunkach spadku realnych dochodów, – postpandemiczne ograniczenie popytu na część dóbr trwałego użytku.**

• Czynnikiem stabilizującym wyniki przemysłu powinno być wyraźne wygasanie ograniczeń po stronie podaży (globalne wskaźniki dot. łańcuchów dostaw), oczywiście zakładając, że nie dojdzie do eskalacji ryzyka geopolitycznego i ponownego narastania tych nierównowag. Wciąż jednak, nawet przy wzmocnieniu podaży, słabsze perspektywy popytu nie pozwolą na przyspieszenie aktywności w przemyśle.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	13,0	8,7	7,6	14,8	16,3	18,0	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,6
górnictwo	% r/r	3,9	7,7	2,5	3,7	-0,9	32,3	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,0
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	13,1	7,8	5,3	12,8	13,7	15,5	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,4
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	15,9	21,6	40,8	44,9	52,0	39,7	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	7,7
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	-0,5	1,0	2,2	5,8	-0,4	3,1	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,5
	% r/r	10,6	8,7	10,0	14,8	13,7	15,3	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	10,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	9,6	10,3	12,0	13,6	14,4	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	24,9

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.