

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 marca 2022

W styczniu kontynuowane dynamiczne ożywienie aktywności w przemyśle.

• W lutym produkcja sprzedana przemysłu ponownie zaskoczyła pozytywnie rosnąc o 17,6% r/r nieznacznie poniżej styczniowego wyniku 19,2% r/r. Wynik produkcji ukształtował się powyżej naszej prognozy (14,9%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (15,2% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w lutym 15,9% r/r wobec 16,1% r/r w styczniu (po solidnej korekcie z pierwotnie szacowanych 14,8%).

dane		sty 22	lut 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	19,2	17,6	14,9
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	16,4	17,6	15,3
	% m/m	4,2	2,1	-0,9
	% m/m	2,4	0,9	1,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	16,1	15,9	15,4

• W lutym oczekiwaliśmy lekkiej korekty spadkowej produkcji, po rewelacyjnym wyniku styczniowym, z kolei aktywność w przemyśle w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości cały czas rosta, pomimo utrzymujących się wyzwań w zakresie globalnych łańcuchów dostaw oraz solidnego presji kosztowej w zakresie kosztów surowców i materiałów.

• Choć wzrost aktywności w górnictwie oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, gaz, parę i gorącą wodę był najsilniejszy, to lepszy od naszych oczekiwań wynik produkcji wynikał z szybszego wzrostu produkcji w przetwórstwie przemysłowym.

• Przy dość istotnym wpływie baz odniesienia na roczne dynamiki w poszczególnych działach przetwórstwa, nie jest łatwo jednoznacznie wnioskować na podstawie rocznych dynamiki, niemniej wydaje się, że w lutym dalej silnie poprawiały się wyniki produkcji w działach o wysokim udziale produkcji na rzecz budownictwa. Wciąż solidne (lepsze niż pod koniec 2021 r.) wyniki notują działy o wysokim udziale sprzedaży eksportowej, choć w tym przypadku widoczna jest dużo większa zmienność, np. cały czas rewelacyjne wyniki produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+32,9% r/r) jak również produkcji maszyn i urządzeń (+23,7% r/r), ale bardzo słabe wyniki produkcji urządzeń elektrycznych (-4,0% r/r), przy stabilizowaniu się na raczej słabych poziomach produkcji w motoryzacji (+4,5% r/r).

• Dane z pierwszych dwóch miesięcy roku wskazują na utrzymujące się generalnie pozytywne perspektywy dla krajowego przemysłu. Jednocześnie na te prognozy dużo silniej wpływają obecnie skutki pogorszenia sytuacji geopolitycznej w wyniku inwazji Rosji na Ukrainę. Oczywiście można wskazać na branże, których produkcja może krótkookresowo zyskiwać z tego tytułu. na przykład nie można wykluczyć ponownego nasilenia wzrostu produkcji w energetyce w warunkach kolejnej fali wzrostów cen gazu w Europie oraz wzrostu aktywności w górnictwie w warunkach większego popytu na energię

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

węglową. Być może także w średnim okresie wzrost wydatków na obronność będzie w części wspierał produkcję przemysłu zbrojeniowego. W średnim okresie w naszej ocenie przeważają jednak ryzyka silniejszego, wobec dotychczasowych prognoz, osłabienia aktywności w przemyśle.

- W skali całej gospodarki zakładamy, że silny szok podażyowy na rynku surowców energetycznych oraz żywnościowych przełoży się na wyraźnie wolniejsze tempo wzrostu konsumpcji prywatnej w II poł. roku (nawet po uwzględnieniu dodatkowych wydatków konsumpcyjnych uchodźców z Ukrainy), ale także ograniczenie inwestycji, skali aktywności przedsiębiorstw. Sam wzrost ryzyka geopolitycznego oraz wzrost kosztów produkcji może silniej, niż zakładaliśmy dotychczas, ograniczyć skłonność przedsiębiorstw do podejmowania nowych projektów inwestycyjnych. W warunkach silnie negatywnego szoku podażyowego dla całej gospodarki strefy euro, w średnim okresie oczekujemy także obniżenia eksportu oraz wolniejszego wzrostu aktywności w proeksportowych sektorach przemysłu.

- Biorąc pod uwagę powyższe **podtrzymujemy oczekiwania stopniowego obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej w kierunku 10,0% r/r w II kw. oraz poniżej tego poziomu w ostatnich pod koniec 2022 r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	2,5	18,6	44,2	29,7	18,1	9,5	13,0	8,7	7,6	14,8	16,7	19,2
górnictwo	% r/r	-6,0	-0,6	2,2	5,4	-1,8	-0,2	3,9	7,7	2,5	3,7	-0,9	32,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	2,5	20,6	50,2	32,2	19,2	9,4	13,1	7,8	5,3	12,8	13,9	15,6
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	3,3	5,0	11,3	13,8	14,6	16,4	15,9	21,6	40,8	44,9	54,2	51,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3	1,3	1,8	6,1	-0,2	4,2
	% r/r	4,7	15,2	44,5	29,5	18,5	12,2	10,7	9,1	9,5	14,7	13,7	16,4
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	2,2	4,2	5,5	6,6	7,2	8,4	9,6	10,3	12,0	13,6	14,4	14,8

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.