

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 września 2021

W sierpniu okresowy wzrost rocznej dynamiki produkcji przemysłowej.

• W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 13,2% r/r, wobec wzrostu o 9,8% r/r w lipcu. Wynik produkcji ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (po 13,8% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w sierpniu 9,5% r/r wobec 8,4% r/r w lipcu.

dane		lip 21	sie 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	9,8	13,2	13,8
produkcja sprzedana przemysłu –	% r/r	12,6	10,7	11,6
wyrównana sezonowo	% m/m	0,7	-0,3	0,2
	% m/m	1,5	0,6	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	8,4	9,5	9,3

• W sierpniu, inaczej niż w miesiącach wcześniejszych efekty bazy odgrywały już minimalny wpływ na zmiany rocznego wskaźnika produkcji przemysłowej. W tym miesiącu z kolei silnie na te wyniki wpływały efekty kalendarzowe, tj. wyraźna poprawa relacji liczby dni roboczych względem lipca przełożyła się na lepszy wynik produkcji.

• W ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości sierpniowa produkcja obniżyła się o 0,3% m/m, kształtując się na poziomie nieco słabszym wobec naszej prognozy. Tym samym lipcowy efekt pewnego przyspieszenia wzrostu produkcji okazał się raczej okresowy i miesięczne zmiany produkcji powróciły do niskiego (tylko nieznacznie dodatniego) w ujęciu danych uśrednionych, kształtując się wyraźnie poniżej wyników z II poł. 2020 r. oraz z I kw. 2021 r.

• Struktura danych w poszczególnych sekcjach oraz działach przetwórstwa przemysłowego w ujęciu rocznej dynamiki (póki co dysponujemy tylko tymi danymi) sugeruje, że w sierpniu pogłębił się efekt pogorszenia wyników produkcji w działach o wysokim udziale produkcji na eksport, w szczególności bardzo silnie pogłębił się roczny spadek produkcji w motoryzacji (do ok. -13% r/r). Choć w tym dziale wyniki produkcji kształtują się szczególnie słabo, to wyraźnie obniżyła się także roczna dynamika wzrostu produkcji urządzeń elektrycznych czy też komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych. Ze sporym prawdopodobieństwem można ocenić, że – tak jak wskazywaliśmy na to od kilku miesięcy przy komentarzach dot. sytuacji w motoryzacji – silnie negatywnie na wyniki przemysłu wpływają problemy podażowe zawiązane z brakiem chipów oraz z ograniczeniami w globalnym handlu (zatory w transporcie morskim, *lockdowny* w Azji). Biorąc pod uwagę bieżącą trudną sytuację epidemiczną w Azji trudno zakładać szybkie ustąpienie tych perturbacji.

• Od tych efektów wciąż „wolne” pozostają działy o wysokim udziale produkcji na potrzeby budownictwa (produkcja metali, wyrobów z metali, wyrobów z

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

pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych), które cały czas wydają się potwierdzać korzystną koniunkturę w tych branżach oraz korzystne perspektywy dla dalszego wzrostu aktywności w budownictwie.

- W sierpniu, inaczej niż w miesiącach wcześniejszych, solidny wynik (w ujęciu zmian rocznych) zanotował dział produkcji mebli, niemniej w większym stopniu ten efekt przypisujemy efektom bazy i odmiennemu wzorcowi sezonowemu w 2020 r. – niż silniejszemu i trwalszemu ożywieniu aktywności w tej branży.
- Przy generalnym ożywieniu aktywności gospodarczej w sierpniu utrzymywała się podwyższona dynamika produkcji w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (jedyna sekcja przemysłu, której roczna dynamika produkcji wzrosła), dobre wyniki notowały także pozostałe działy silniej powiązane z popytem krajowym.
- Perspektywy aktywności w przemyśle komplikuje niepewna sytuacja epidemiczna na świecie. W scenariuszu bazowym podtrzymujemy oczekiwania utrzymania wyraźnie niższej aktywności w przemyśle w warunkach globalnego efektu ponownego wzrostu popytu na usługi kosztem towarów, na które popyt silnie rósł w okresie restrykcji epidemicznych. W średnim okresie z kolei możliwe jest jeszcze okresowe przyspieszenie aktywności w przemyśle w sytuacji odblokowywania bieżących problemów podażyowych i realizacji odraczanych zamówień.
- Jednocześnie gdyby trudna sytuacja epidemiczna w Azji utrzymywała się lub jeszcze pogorszyła się, należałoby się liczyć z głębszym osłabieniem produkcji przemysłowej (w efekcie nasilenia się opisanych problemów podażyowych), gdyby z kolei silniej pogorszyła się także sytuacja epidemiczna w Europie i USA i ponownie zyskiwałyby silniej popyt na towary kosztem usług, to przy lekkiej stabilizacji sytuacji w Azji, ta aktywność mogłaby zyskiwać silniej w perspektywie nadchodzących miesięcy.
- **W scenariuszu bazowym przewidujemy, że w czterech ostatnich miesiącach roku produkcja przemysłowa będzie kształtowała się w przedziale 5,0% – 10,0% r/r, pozostają głównie pod wpływem zmian efektów kalendarzowych i w niewielkim stopniu pod wpływem bazy statystycznej. Przy wciąż solidnych bazach odniesienia oraz ostrożnych założeniach dot. popytu globalnego i krajowego w zakresie konsumpcji towarów, w I kw. 2022 r. dynamika produkcji przemysłowej może spowolnić poniżej 5,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.