

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2022

Pod koniec 2021 r. produkcja przemysłowa ponownie pozytywnie zaskoczyła.

• W grudniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 16,7% r/r, wobec wzrostu o 15,2% r/r w listopadzie. Wynik produkcji ukształtował się powyżej naszej prognozy (13,2%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (13,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w grudniu 14,2% r/r wobec 13,6% r/r w listopadzie.

dane		lis 21	gru 21	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	15,2	16,7	13,1
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	15,2	13,7	11,6
	% m/m	6,5	-0,2	-2,5
	% m/m	1,4	0,8	0,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	13,6	14,2	12,8

• W grudniu oczekiwaliśmy solidnej korekty spadkowej produkcji (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) po jej dynamicznym wzroście w listopadzie. Skala tego spadku była jednak minimalna, przy ponownie zaskakujących *in plus* wynikach w energetyce, motoryzacji i działach przetwórstwa przemysłowego silniej powiązanych z budownictwem.

• Kolejny miesiąc z rzędu bardzo silny wynik produkcji sprzedanej przemysłu nadal był efektem podwyższonej produkcji w wytwarzaniu i dostarczaniu energii elektrycznej, gazu, pary i gorącej. W grudniu ta dynamika jeszcze przyspieszyła do 54,2% r/r wobec 47,7% w listopadzie i 40,8% r/r w październiku. Cały czas zapewne wysokie wskaźniki produkcji wspiera utrzymanie wysokiego popytu zagranicznego w związku z ograniczeniem produkcji energii przez europejskie elektrownie gazowe.

• Choć wynik produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep na poziomie +12,5% r/r może nie wyglądać spektakularnie, to ten dział notuje pod koniec roku dynamiczne przyspieszenie aktywności porównując do wyniku 1,4% r/r w listopadzie oraz -19,6% r/r w październiku. W pozostałych działach o znaczącym udziale sprzedaży eksportowej dynamika produkcji kształtowała się na niższym lub minimalnie wyższym poziomie niż w listopadzie. Można zatem argumentować, że to wybrane branże silnie podbiły produkcję w IV kw. 2021 r.

• W grudniu pozytywnie wyróżniły się także działy przemysłu silniej powiązane z produkcją budowlaną, co wskazuje, że grudniowe słabsze wyniki produkcji budowlano-montażowej mają charakter okresowy, spójny z podwyższoną miesięczną zmiennością produkcji budowlanej.

• Zakładając stopniowe wygasanie efektów nadrabiania produkcji w działach przemysłu wcześniej dotkniętych problemami podażowymi, **w trakcie 2022 r. oczekujemy już wolniejszego wzrostu produkcji**

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

przemysłowej poniżej 10% r/r. Dla tych wyników bardzo istotne będzie także, jak długo będzie utrzymywał się podwyższony popyt zagraniczny na energię (zależny od hurtowych cen gazu). Generalnie wraz z wygasającym efektem otwierania gospodarek po pandemii oczekujemy globalnego efektu wolniejszego wzrostu aktywności. Niepewność krótkoterminowych prognoz produkcji zwiększa natomiast potencjalne ryzyko ponownych ograniczeń po stronie podaży, biorąc pod uwagę zwiększenie skali zamykania regionów Chin wraz z pojawiającymi się przypadkami mutacji Omikron przy utrzymaniu przez chińskie władze ultrarestrykcyjnej polityki pandemicznej.

- Z kolei w średnim okresie coraz istotniejszym czynnikiem będą ryzyka związane z dynamicznie rosnącymi kosztami. Uniknięcie silnego pogorszenia sytuacji przedsiębiorstw w tytułu rosnących kosztów jest bowiem kluczowe dla materializacji scenariusza solidnego popytu inwestycyjnego sektora przedsiębiorstw w kraju oraz strefie euro, który powinien stabilizować sytuację w przemyśle, przy powszechnie prognozowanym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,7	2,5	18,6	44,2	29,7	18,1	9,5	13,0	8,7	7,6	15,2	16,7
górnictwo	% r/r	-2,3	-6,0	-0,6	2,2	5,4	-1,8	-0,2	3,9	7,7	2,5	4,0	-0,9
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	0,5	2,5	20,6	50,2	32,2	19,2	9,4	13,1	7,8	5,3	13,0	13,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	1,4	3,3	5,0	11,3	13,8	14,6	16,4	15,9	21,6	40,8	47,7	54,2
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	1,4	0,5	2,0	-0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3	1,3	1,8	6,5	-0,2
	% r/r	5,4	4,7	15,2	44,5	29,5	18,5	12,2	10,7	9,1	9,5	15,2	13,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	1,0	2,2	4,2	5,5	6,6	7,2	8,4	9,6	10,3	12,0	13,6	14,2

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.