

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2022

W czerwcu coraz wyraźniejsze spowolnienie aktywności w przemyśle.

• W czerwcu sprzedana przemysłu wzrosła o 10,4% r/r, poniżej majowego wzrostu o 14,9%. Wynik produkcji ukształtował się poniżej naszej prognozy (12,4% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (12,0% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w czerwcu 25,6% r/r wobec 24,7% w maju.

dane		maj 22	cze 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	14,9	10,4	12,4
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	11,9	10,5	12,7
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,7	-0,9	0,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	1,4	1,6	1,8
	% r/r	24,7	25,6	25,8

• Po solidnym miesięcznym spadku produkcji w maju, w czerwcu oczekiwaliśmy jej lekkiego odbicia (w ujęciu miesięcznych danych oczyszczonych z wpływu czynników sezonowych). Produkcja jednak ponownie obniżyła się, pogłębiając spadek rocznej dynamiki. Co więcej, inaczej niż w maju, nie można już wskazać na podstawie struktury produkcji przemysłowej na czynniki łagodzące skalę spowolnienia. W maju słabszy wynik produkcji był efektem wyraźnego obniżenia produkcji w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, tj. sekcji, która w większym stopniu „oddawała” wcześniejsze niezwykle dynamiczne wzrosty, niż notowała wyraźne osłabienie koniunktury. W czerwcu natomiast, słabsze dane skoncentrowały się w przetwórstwie przemysłowym, obejmując szeroki zakres działów produkcji.

• Czerwiec był kolejnym miesiącem spadku dynamiki produkcji w działach o wysokim znaczeniu produkcji dla budownictwa. Porównując dane z okresu maj – czerwiec ze wskaźnikami z początku roku widoczne jest już wyraźne obniżenie dynamiki wzrostu, co jest spójne z oczekiwaną kontynuacją hamowania aktywności w budownictwie. Wyraźnie niższe dynamiki wzrostu notują pozostałe działy produkujące głównie na potrzeby krajowe. W przypadku działów o wysokim udziale produkcji eksportowej widoczne jest bardzo duże zróżnicowanie, od głębokich (ponad 10-procentowych) spadków produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, przez lekkie spadki produkcji mebli (-1,4%), po odbicie wzrostów produkcji w motoryzacji (+16,8% r/r) czy też produkcji maszyn i urządzeń (+26,4% r/r).

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

• Choć bieżąca skala spowolnienia produkcji nie jest bardzo silna, a wcześniejsze dynamiczne jej wzrosty utrzymują roczną dynamikę produkcji na poziomie dwucyfrowym, to w średnim okresie oczekujemy silnego

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

spowolnienia aktywności produkcji przemysłowej. Biorąc pod uwagę słabe dane z gospodarki globalnej (m.in. słabość niemieckiego przemysłu, spowolnienie aktywności w Chinach), oczekiwane silne spowolnienie spożycia gospodarstw domowych w warunkach spadku realnych dochodów, jak również postpandemiczne ograniczenie popytu na część dóbr trwałego użytku, oczekujemy obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej w kierunku **5% na jesieni i w okolicach 0% na przełomie 2022/2023**. W IV kw. br. skokowy spadek rocznej dynamiki produkcji będzie dodatkowo wynikał z dynamicznego wzrostu bazy odniesienia w produkcji energii. Nasza prognoza nie zakłada scenariusza silnej recesji w Niemczech w następstwie materializacji ryzyka wstrzymania dostaw gazu z Rosji do Europy (głównie do Niemiec). Gdyby jednak ten scenariusz zmaterializował się, krajowy przemysł na przełomie roku odnotuje wyraźny spadek produkcji.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.