

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 września 2022

W sierpniu kontynuacja niezłej, jak na skalę wyzwań gospodarczych, dynamiki produkcji przemysłowej.

• W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 10,9% r/r, powyżej lipcowego wzrostu o 7,1%. Wynik produkcji ukształtował się powyżej naszej prognozy (9,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (9,7% r/r). Indeks cen produkcji PPI wyniósł w sierpniu 25,5% r/r wobec 24,9% w lipcu.

dane		lip 22	sie 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,1	10,9	9,5
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	10,2	11,2	10,3
wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	0,7	-0,5
	% m/m	1,3	0,8	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	24,9	25,5	24,1

• Wzrost rocznej dynamiki produkcji w sierpniu względem lipca w głównej mierze wynikał z efektów sezonowych, tj. braku (w sierpniu) lipcowego efektu niższej liczby dni roboczych. W części natomiast ten wzrost wynikał także z efektów cyklicznych o czym świadczy wzrost dynamiki produkcji w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości.

• W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, produkcja wzrosła o 0,7%, utrzymując się blisko lipcowego wzrostu o 0,5% m/m. Tak jak wskazywaliśmy w komentarzu przed miesiącem, taki wynik trudno uznać za „mocny”, szczególnie, że w II kw. br. produkcja spadała. Biorąc jednak pod uwagę wyzwania związane ze słabnącą koniunkturą (widoczne m.in. w tąpnięciu indeksu PMI w przemyśle do blisko 40 pkt.) wakacyjne wyniki produkcji można ocenić jako pozytywne. Samo spowolnienie gospodarcze, szczególnie w sektorze przemysłowym (najsilniej odczuwającym kryzys energetyczny) jest nieuniknione, stąd obecnie kluczowe informacje dotyczą skali tego spowolnienia. Na podstawie lipcowych i sierpniowych danych możemy ocenić, że póki co to spowolnienie nie pogłębia się raptownie.

• Struktura danych wskazuje, że w tym okresie kontynuowane jest solidne odbicie w części działów przemysłu o wysokim udziale produkcji na eksport (w tym produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, produkcji urządzeń elektrycznych, produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep). W tych kategoriach spowolnienie aktywności na przełomie I i II kw. było najsilniejsze, co w naszej ocenie wskazuje raczej na efekt odreagowania prawdopodobnie związanego z efektami stabilizowania się globalnych łańcuchów dostaw. W części działów przetwórstwa (także powiązanych silnie z eksportem), gdzie to spowolnienie przed kilkoma miesiącami nie było tak wyraźne (np. produkcja pozostałego sprzętu transportowego, produkcja maszyn i urządzeń) bieżące dane są dużo stabilniejsze. Niezmiennie, bardzo słabe wyniki notuje dział produkcja mebli (utrzymujący się spadek produkcji w skali roku), po tym jak w pandemii popyt i produkcja mebli rosły dynamicznie.

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

- **W sierpniu natomiast sporo lepsze wyniki (wobec danych za lipiec) odnotowano w działach przemysłu silniej powiązanych z budownictwem, choć dynamiki cały czas utrzymują się na słabym poziomie,** po silnym spowolnieniu trwającym od II kw. br. Być może oczekiwane przez nas uruchomienie inwestycji publicznych (w tym samorządowych) poprawiło nieco popyt na materiały budowlane, choć dane z jednego miesiąca to jeszcze zbyt mało dla wysuwania ostatecznych wniosków.

- Bardziej zmienne tendencje obserwowane są w poszczególnych działach przemysłu produkujących głównie na potrzeby krajowe. Póki co, w ograniczonym stopniu na wynik produkcji ogółem wpłynęło ograniczenie produkcji nawozów przez Azoty pod koniec sierpnia. Roczna dynamika wzrostu w dziale produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych obniżyła się do 4,7% r/r z ponad 20% (średnio) w okresie styczeń – lipiec.

- 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.

- Choć wyraźne wygasanie ograniczeń po stronie podaży (globalne wskaźniki dot. łańcuchów dostaw) może jeszcze wspierać wyniki przemysłu, to będzie miało to wyjątkowo charakter okresowy. Pomimo bieżących niezłych danych dot. produkcji, większą wagę przypisujemy informacjom dot. wstrzymywania / ograniczania produkcji, jak np. grupa Azoty, czy ArcelorMittal.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.