

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2023

Silniejszy spadek dynamiki grudniowej produkcji przemysłowej z powodu efektów sezonowych.

- W grudniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 1,0% r/r wobec 4,5% r/r w listopadzie. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,0% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,7% r/r). Produkcja wyrównana sezonowo wzrosła w grudniu o 0,7% m/m i 5,6% r/r.
- Indeks cen produkcji PPI obniżył się w grudniu do 20,4% r/r wobec 21,1% w listopadzie skorygowanej w górę wobec wcześniejszego szacunku.

dane		lis 22	gru 22	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	4,5	1,0	3,0
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	4,4	5,6	4,0
wyrównana sezonowo	% m/m	2,7	0,7	-0,8
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,3	0,3	0,2
	% r/r	21,1	20,4	19,8

- Choć grudniowe dane dot. sytuacji w przemyśle wyglądają na pierwszy rzut oka bardzo słabo, zwraca uwagę znacząca różnica pomiędzy wskaźnikami w ujęciu nieskorygowanym o sezonowość oraz oczyszczonych z sezonowości. Wydaje się, że w grudniu pomimo korzystniejszego (z punktu widzenia układu liczby dni roboczych) układu dni świątecznych, efekt ograniczenia aktywności produkcji był silniejszy i bardziej „tradycyjny” dla grudnia – w postaci przestojów produkcji w okresie świąteczno-noworocznym.

- Na podstawie grudniowych danych można natomiast nadal wskazywać na powolny proces spowolnienia aktywności w krajowym przemyśle, bez oznak gwałtownego tąpnięcia koniunktury.

- W ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości, wyniki produkcji ukształtowały się na poziomie silniejszym od naszych oczekiwań, co najprawdopodobniej wynika z tego, że nie spełniło się nasze założenie korekcyjnego spadku produkcji w energetyce po dynamicznym listopadowym wzroście. Ostateczna ocena wpływu poszczególnych branż przemysłowych jest trudna, właśnie ze względu na opisane powyżej efekty silniejszego wpływu komponentu sezonowego, przy jednocześnie braku (póki co) pełnej struktury danych w poszczególnych działach przemysłu w ujęciu oczyszczonym z sezonowości.

- Biorąc pod uwagę niepełne grudniowe wyniki wydaje się, że w grudniu silniej (wobec efektów dni roboczych) obniżyła się aktywność w działach przetwórstwa przemysłowego silniej powiązanych z budownictwem (o czym może świadczyć wynik produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych: -10,3% r/r wobec +1,0% r/r w listopadzie). Na takie wyniki mogło wpłynąć silniejsze osłabienie produkcji w budownictwie w grudniu z uwagi na efekty pogodowe, choć raczej trudno przypisywać temu nadmiernej wagi przy jednocześnie nienajgorszych wynikach grudniowej produkcji w budownictwie. Dla dokładniejszej oceny trwałości tych tendencji

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

(i tym samym informacji dot. koniunktury w budownictwie) musimy poczekać na dane z początku 2023 r.

- Wydaje się, że na stabilnym poziomie (poza efektami liczby dni roboczych) utrzymują się wyniki działów w przemyśle o wysokim udziale produkcji eksportowej. Wzrost w grudniu dynamiki produkcji w motoryzacji (do 18,2% r/r z 17,4% r/r pomimo niekorzystnych efektów kalendarzowych) może wskazywać na kontynuację procesu nadrobienia produkcji w branżach wcześniej dotkniętych problemami w zakresie globalnych łańcuchów dostaw.

- Kumulujące się czynniki zmienności (np. produkcja w energetyce, efekty sezonowe) utrudniają ocenę aktywności krajowego przemysłu na podstawie ostatnich danych. Pomimo silnego pogorszenia nastrojów w przemyśle (np. wg indeksu PMI) w naszej ocenie wciąż nie ma oznak silnego / recesyjnego spadku produkcji. **Biorąc pod uwagę, że w pewnym stopniu bieżące lepsze wskaźniki produkcji cały czas wynikają z efektu nadrobienia problemów post-pandemicznych (problemy w globalnych łańcuchach dostaw), które są okresowe, jak również biorąc pod uwagę wyraźne pogorszenie globalnych nastrojów w przemyśle, nadal oczekujemy, że spowolnienia aktywności w sektorze będzie kontynuowane.**

- W samym styczniu korzystny układ dni roboczych powinien przyczynić się do wyższej dynamiki produkcji przemysłowej wobec wyniku z grudnia, niemniej w kolejnych miesiącach oczekujemy ponownego obniżenia dynamiki produkcji w kierunku 0,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	18,0	17,3	15,4	12,4	14,9	10,4	7,1	10,9	9,8	6,6	4,5	1,0
górnictwo	% r/r	32,3	19,8	22,7	18,6	17,7	25,2	22,1	21,8	8,6	4,5	0,6	-6,9
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	15,5	15,5	10,7	11,1	14,8	9,9	7,0	11,1	11,0	9,2	6,4	3,4
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	39,7	37,9	72,7	28,2	15,8	12,8	5,0	5,0	-3,2	-17,0	-12,6	-16,3
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m (P)	3,1	1,9	0,5	-1,2	-2,0	-0,9	0,1	0,7	0,1	-0,2	2,7	0,7
	% r/r (L)	15,3	17,4	15,3	14,7	11,6	10,5	9,8	11,2	10,2	7,6	4,4	5,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	16,1	16,1	21,9	24,1	24,7	25,6	25,5	25,5	24,6	23,1	21,1	20,4

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.