

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 czerwca 2023

W maju utrzymała się dekoniunktura w przemyśle.

• **W maju produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 3,2%, wobec spadku o 6,0% w kwietniu.** Majowy wynik ukształtował się poniżej naszej prognozy (-0,8% r/r), blisko mediany prognoz rynkowych (-3,0% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		kwi 23	maj 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-6,0	-3,2	-0,8
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-3,4	-2,4	-1,7
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,6	-1,0	-0,2
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-1,3	-1,6	-1,0
przemysłu	% r/r	6,2	3,1	4,4

• **Ograniczenie skali spadku produkcji to wynik ustąpienia kwietniowego efektu niższej liczby dni roboczych.** W skali miesiąca, w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości w maju produkcja wciąż obniżała się i to silniej wobec naszej prognozy. Jednocześnie słabsze wyniki w ujęciu danych surowych (tj. nie oczyszczonych z sezonowości) wskazują na potencjalnie silniejszy negatywny efekt kalendarzowy związany z układem dni wolnych na początku maja i wydłużonych urlopów w okresie tzw. majówki.

• Po bardzo silnej zmienności produkcji w energetyce w marcu i kwietniu, w maju wyniki aktywności w sekcji wytwarzanie zaopatrywanie w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę już nie zaskoczyły. **Słabsze od naszych założeń okazały się wyniki produkcji w górnictwie oraz przetwórstwie przemysłowym.**

• Na podstawie dostępnej struktury danych w poszczególnych działach można wskazywać, że w maju kolejny miesiąc z rzędu stabilizowały się (choć na bardzo słabych poziomach) wyniki produkcji w działach o dominującym znaczeniu produkcji na rynek krajowy, w tym na potrzeby budownictwa (np. ponad 15-procentowy spadek produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych). **Natomiast w kwietniu i maju widać wyraźne pogorszenie koniunktury w działach o wysokim udziale produkcji na eksport,** po tym jak jeszcze na przełomie roku notowały one solidne wzrosty w skali roku. Głęboki spadek notuje produkcja mebli (o 12,5%), spadek o 0,3% r/r produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, mniejszy wzrost (o 11,7% r/r w maju) – produkcja w motoryzacji.

• Podtrzymujemy ocenę, że wyraźnie słabsza produkcja w działach o wysokim znaczeniu produkcji na eksport, to efekt wygasania notowanego na przełomie roku efektu nadrabiania produkcji dzięki poprawie w globalnych łańcuchach dostaw, przy raczej słabych bieżących zamówieniach w globalnym przemyśle.

• **Bieżące niższe zamówienia eksportowe to efekt spowolnienia aktywności przemysłowej na świecie** zarówno jako efekt wygasania postpandemicznego odbicia w przemyśle jak również, słabej aktywności chińskiej gospodarki (szczególnie w zakresie inwestycji) oraz opóźnionego efektu zacieśnienia

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
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

polityki pieniężnej w gospodarkach rozwiniętych i negatywnych efektów kosztowych firm.

- Dane dot. produkcji przemysłowej za kwiecień i maj, jak również informacje dot. globalnej koniunktury w przemyśle wskazują na utrzymującą się dekoniunkturę w przemyśle. Jakkolwiek pogorszenie aktywności w przemyśle w II kw. trochę zaskoczyło, w dalszym ciągu nie można mówić o powrocie skali niepewności notowanej na jesieni ub.r. i w dalszym ciągu możemy wskazywać na relatywnie łagodną skalę spadków produkcji.

- **Choć w obszarze popytu na dobra zaopatrzeniowe i inwestycyjne popyt, w szczególności zagraniczny, będzie słaby, to czynnikiem, który w kolejnych miesiącach te spadki może łagodzić będzie ograniczenie spowolnienia w obszarze produkcji dóbr konsumpcyjnych.** Przy globalnym efekcie spadku inflacji i wzroście dochodów do dyspozycji można oczekiwać poprawy popytu konsumpcyjnego w kraju oraz za granicą. **W dalszym ciągu należy jednak wskazywać na ograniczony potencjał do skali tego odbicia.** Po pierwsze, skala wzrostu dochodów nie będzie znacząca, a po drugie na dynamiczne odbicie popytu na towary po okresie pandemii (i wzmożonego popytu na towary w latach 2020–2021) jest jeszcze zbyt wcześnie.

- **Biorąc pod uwagę te założenia oraz układ baz odniesienia oczekujemy, że w II poł. roku dynamika produkcji przemysłowej będzie oscylować blisko poziomu 0% r/r.** Póki co, dane kwietniowe i majowe dot. produkcji przemysłowej wskazują na ryzyko utrzymania ujemnej dynamiki PKB w II kw., niemniej w tym zakresie kluczowe będzie kształtowanie się danych dot. sprzedaży detalicznej, gdyż to konsumpcja prywatna jest obecnie czynnikiem silnie spowalniającym wyniki PKB.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.