

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2023

Głębszy spadek lipcowej produkcji przemysłowej efektem słabszego popytu zagranicznego.

- W lipcu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 2,7%, po spadku o 1,1% w czerwcu. Lipcowy wynik produkcji ukształtował się poniżej naszej prognozy (-0,9% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych (-0,7% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		cze 23	lip 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,1	-2,7	-0,9
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-0,8	-2,0	-1,1
wyrównana sezonowo	% m/m	0,4	-1,0	0,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,8	-0,7	-0,2
	% r/r	0,3	-1,7	-1,0

- Lipcowe dane nie podtrzymały pewnych pozytywnych sygnałów, na które wskazywaliśmy po publikacji danych czerwcowych. Po czerwcowym lekkim wzroście produkcji (0,4% m/m, SA), w lipcu produkcja w skali miesiąca wyraźnie obniżyła się, podobnie jak w okresie marzec - maj.

- Jednocześnie trudno w lipcu wskazać na silniejsze spadki w bardziej zmiennych kategoriach jak np. produkcji w energetyce. W tej sekcji utrzymuje się lekki spadek produkcji w warunkach niższego popytu na energię, ale już bez silnych dostosowań notowanych na przełomie I i II kw. W lipcu negatywnie zaskoczyły wyniki przetwórstwa przemysłowego (spadek o 2,4% r/r wobec spadku o 0,3% r/r w czerwcu), co wskazuje na utrzymującą się dekonjunkturę w przemyśle.

- Na podstawie dostępnej struktury danych w poszczególnych działach można wskazywać, że w lipcu wyraźnie słabsze wyniki notowano w działach o najwyższym udziale sprzedaży na eksport, po tym jak w czerwcu właśnie te działy odnotowały pewną poprawę. Najsilniejsze zmiany miały miejsce w zakresie produkcji urządzeń elektrycznych (-3,3% r/r w lipcu wobec +9,7% r/r w czerwcu), czy też produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (-1,6% r/r wobec +3,0% r/r). Wciąż solidne wyniki, choć słabsze niż w czerwcu notowała produkcja w motoryzacji (+15,0% r/r wobec +19,7% r/r), z kolei cały czas silna dekonjunktura dotyczy produkcji mebli (-11,1% r/r vs -10,7% w czerwcu).

- W działach przetwórstwa przemysłowego, które w większym stopniu produkują na rynek krajowy, w tym na potrzeby budownictwa, wyniki produkcji były bardziej stabilne, choć nadal słabsze wobec grupy działów kierujących dużą część produkcji na eksport (np. wciąż blisko 20-procentowe spadki produkcji chemikaliów i produktów chemicznych, ponad 10-procentowy spadek produkcji wyrobów z metali oraz spadek produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych o 8,8% r/r).

- Lipcowe dane potwierdzają ostrożność co do perspektyw krajowego przemysłu, na którą wskazywaliśmy przed miesiącem. Biorąc pod uwagę

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

stąbą koniunkturę w globalnym przemyśle, przede wszystkim bardzo słabe dane z przemysłu Niemiec, trudno oczekiwać solidnego odbicia koniunktury w przemyśle krajowym.

- Słabsza koniunktura w globalnym przemyśle to zarówno efekt wygasania postpandemicznego odbicia w sektorze, jak również, słabej aktywności chińskiej gospodarki (szczególnie w zakresie inwestycji) oraz opóźnionego efektu zacieśnienia polityki pieniężnej w gospodarkach rozwiniętych i negatywnych efektów kosztowych firm.

- **Choć dane lipcowe wskazują na słabą koniunkturę w sektorze przemysłu i zwiększają ryzyko utrzymania ujemnej dynamiki produkcji w całym III kw., to nadal nie oczekujemy pogłębienia tego spadku. Wyniki badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw, w tym w sektorze przemysłowym, wskazują raczej na stabilne, mało optymistyczne perspektywy, w szczególności przy wciąż umiarkowanym optymizmie w zakresie prognoz eksportu, ale nie wskazują na nasilenie dekoniunktury w przemyśle.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	10,9	9,8	6,6	4,5	1,0	1,8	-1,0	-3,0	-6,0	-2,8	-1,1	-2,7
górnictwo	% r/r	21,8	8,6	4,5	0,6	-7,0	2,8	3,5	-7,4	-11,7	-11,3	-13,0	-10,2
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	11,1	11,0	9,2	6,4	3,5	2,9	-0,8	-0,4	-5,4	-2,3	-0,3	-2,4
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	5,0	-3,2	-17,0	-12,6	-17,2	-6,0	-4,2	-23,2	-11,8	-7,4	-7,9	-4,3
produkcja sprzedana przemysłu – wyrównana sezonowo	% m/m	0,7	0,3	-0,4	2,4	0,7	-2,0	0,8	-1,4	-1,5	-0,7	0,4	-1,0
	% r/r	10,9	9,9	6,7	4,4	5,7	-0,4	-1,1	-2,9	-3,3	-2,1	-0,8	-2,0
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	25,5	24,6	23,1	21,1	20,5	20,1	18,2	10,3	6,2	2,8	0,3	-1,7

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.