

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 września 2023

Sytuacja w przemyśle przestaje się pogarszać, wciąż jednak brak oznak solidnej poprawy.

- W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 2,0%, po spadku o 2,3% w lipcu. Sierpniowy wynik produkcji ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-2,4% r/r) a medianą prognoz rynkowych (-1,7% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		lip 23	sie 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,3	-2,0	-2,4
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-2,0	-1,8	-2,2
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,0	0,6	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-1,1	0,1	0,0
	% r/r	-2,1	-2,8	-2,4

- Roczna dynamika sierpniowej produkcji wpisuje się w dotychczasowy trend (wynik zbliżony z 4-miesięczną średnią). Na nieco większy optymizm wskazują natomiast wskaźniki produkcji w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości. Choć sierpniowy wzrost produkcji o 0,6% m/m nie jest przełomem, szczególnie po lipcowym jej spadku o 1,0% m/m, to dane uśrednione wskazują na wyhamowanie dotychczasowego trendu spadkowego. Średnia 3-miesięczna kontynuowała w sierpniu wzrost osiągając poziom 0,0%, wyraźnie powyżej -1,2% po maju. Jednocześnie wyższe bazy odniesienia dla tego okresu czerwiec – sierpień 2022 r. ograniczyły poprawę dynamiki rocznej produkcji.

- Oczywiście jest jeszcze zbyt wcześnie na wskazywanie na punkt zwrotny aktywności w przemyśle, przy bardzo powolnej poprawie sytuacji i wciąż podwyższonych ryzykach dla gospodarki globalnej i tym samym krajowej produkcji eksportowej. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za ostrożnością w formułowaniu optymistycznych wniosków są także wyniki produkcji w poszczególnych sekcjach przemysłu. Nie dysponujemy dokładnymi danymi odsezonowanymi dla poszczególnych sekcji, niemniej wydaje się, że sierpniowy miesięczny wzrost produkcji mógł wynikać z przyspieszenia aktywności w energetyce. Jakkolwiek, wyższa produkcja w tej sekcji jest czynnikiem pozytywnym i może zwiastować generalne ożywienie aktywności w gospodarce, to biorąc pod uwagę zmienność tej kategorii na przestrzeni ostatnich lat, wyniki te należy traktować z dużą ostrożnością.

- Sierpniowe wyniki działań przetwórstwa przemysłowego wskazują, że postępuje wyraźna zmiana tendencji w poszczególnych grupach tej sekcji. Dalej osłabia się produkcja w grupie działań o najwyższym udziale sprzedaży eksportowej, stabilizują się wyniki produkcji w działach najsilniej powiązanych z budownictwem, a wyraźnie poprawia się dynamika produkcji w grupie pozostałych działań o dominującym udziale sprzedaży na rynek krajowy.

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

- Tym samym, po tym jak w I poł. roku w grupie tzw. działów eksportowych produkcja solidnie rosta, a w tych produkujących na rynek wewnętrzny silnie obniżała się, obecnie wyniki w poszczególnych grupach wskazują na stagnację (tj. niewielkie wzrosty i ograniczone spadki) produkcji.
- Słabsze wyniki w tzw. działach eksportowych szczególnie widoczne są w silnie obniżającej się produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (-12,2% r/r) czy też produkcji urządzeń elektrycznych (-7,3% r/r). Pogorszył się także, choć w mniejszym stopniu, wynik produkcji w motoryzacji (+13,0% r/r). Generalnego obrazu słabnącej sprzedaży eksportowej nie zmienia natomiast poprawa wyniku w dziale produkcja mebli (-2,8% r/r) czy też pozostałego sprzętu transportowego (+15,3% r/r).
- W przypadku działów przetwórstwa o dominującym znaczeniu sprzedaży krajowej, najsilniejszą poprawę notuje produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych. Skokowa poprawa tego działu w głównej mierze wynika z efektów bazy (znaczący spadek produkcji w grupie Azoty S.A w III kw. ub.r.), przy powolnej poprawie bieżącej produkcji.
- **W kolejnych miesiącach br. oczekujemy bardzo powolnej poprawy koniunktury w krajowym przemyśle** biorąc pod uwagę pewne wyhamowanie spadku produkcji przemysłowej (w ujęciu zmian miesięcznych), ale jednocześnie bardzo powolne tempo tej poprawy jak również utrzymujące się ryzyka dla koniunktury w przemyśle globalnym przede wszystkim bardzo słabe dane z przemysłu Niemiec).
- 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 w firmach.
- **Oczekujemy stopniowej poprawy dynamiki produkcji (wraz z wygaśnięciem efektu podwyższonych baz odniesienia), niemniej obecnie trudno oczekiwać wzrostu dynamiki produkcji do poziomu wyraźnie powyżej 0,0% r/r.**

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	-2,3
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	-10,1
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	-2,1
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	-3,2
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	-2,1

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.