

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lutego 2025

Lekka poprawa aktywności w przemyśle.

• W styczniu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 1,0%, po wzroście w grudniu ub.r. o 0,2%. Wynik ten był nieco wyższy od naszej prognozy (-1,5% r/r) i zgodny z medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu.

dane		gru 24	sty 25	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,2	-1,0	-1,5
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	-0,6	0,3	-0,6
wyrównana sezonowo	% m/m	-1,1	0,5	0,7
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	-0,3	-0,1	0,6
przemysłu	% r/r	-2,7	-0,9	-0,1

• W styczniu obniżenie rocznej dynamiki produkcji przemysłowej, zgodnie z oczekiwaniami, wynikało wyłącznie z efektów kalendarzowych, tj. niższej liczby dni roboczych. W skali miesiąca, po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych, produkcja wzrosła (w skali zbliżonej do oczekiwań), co jest pozytywną informacją. Z drugiej strony skala tego wzrostu nie była tak silna jak grudniowy spadek, stąd trudno dopatrywać się w z początkiem roku wyraźnego odbicia produkcji przemysłowej.

• Struktura danych w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego wskazuje, że nadal przyczyną słabych wyników jest popyt zagraniczny. Wciąż bardzo słabe wyniki produkcji notują bowiem działy o najwyższym udziale sprzedaży eksportowej w przychodach, szczególnie motoryzacja (-15,1% r/r wobec -14,8% r/r w grudniu). Z jednej strony stabilizujące się dane z niemieckiego przemysłu na początku roku (w tym styczniowe solidne odbicie produkcji samochodów) oraz poprawa wskaźników koniunktury w sektorze przemysłowym w strefie euro (szczególnie w Niemczech) dają nadzieję na stopniową poprawę eksportu i produkcji. Z drugiej strony utrzymująca się niepewność dot. polityki handlowej USA, w szczególności relacji USA-UE nie pozwala na zbyt duży optymizm.

• Po grudniowym osłabieniu, w styczniu bardzo dobrze radziły sobie działy przetwórstwa przemysłowego najsilniej powiązane z budownictwem (np. wzrost produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych o 14,2% r/r). Z kolei w pozostałych działach o dominującym udziale sprzedaży krajowej dane lekko osłabiły się względem końca 2024 r., ale dynamika utrzymała się na wyraźnie dodatnim poziomie.

• Podtrzymywana przez nas od wielu miesięcy ocena, że **dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje ożywienie popytu zagranicznego pozostaje aktualna. Niestety ani dane styczniowe, ani napływające informacje dot. polityki handlowej USA nie pozwalają jednak oczekiwać szybkiej poprawy sytuacji.** Z tego względu pozostajemy ostrożni co do skali ożywienia aktywności w przemyśle w kolejnych miesiącach.

• W bazowym scenariuszu nadal zakładamy, że administracja Donalda Trumpa nie zdecyduje się na trwałe i znaczące podwyższenie cef na import

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

z krajów UE, co ograniczy bezpośrednio negatywne efekty na kraje o najwyższym udziale eksportu do USA (gł. Niemcy). Jednocześnie jednak ten scenariusz jest obciążony sporym ryzykiem, a co więcej przedłużająca się niepewność dot. ostatecznych rozwiązań (szczególnie gdyby doszło do dłuższych negocjacji) będzie osłabiać nastroje firm, co może opóźniać i osłabiać odbicie aktywności. Także spowolnienie aktywności w Chinach nie pozostanie bez wpływu na aktywność europejskiego, szczególnie niemieckiego przemysłu, choć w tym przypadku dotychczasowe decyzje nowej administracji USA są umiarkowanie korzystne, tj. wolniejszy wzrost stawek celnych ogranicza ryzyko dla gospodarki Chin i globalnego handlu.

- W 2025 r. oczekujemy stopniowej poprawy aktywności w strefie euro i globalnym przemyśle w warunkach wygasania procesu ograniczania zapasów i stopniowego ożywienia inwestycji dzięki złagodzeniu polityki pieniężnej. Jednak przy zakładanych wyzwaniach dla globalnego handlu, oczekiwanym ograniczeniu skali odbicia gospodarki strefy euro w 2025 r., prognozowanym powolnym wzroście dynamiki krajowych inwestycji oceniamy, że **wzrost aktywności w krajowym przemyśle będzie w 2025 r. ograniczony i może przesunąć się na drugą połowę roku.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



całnik		lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25
dukcja sprzedana przemysłu	% r/r	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,0	5,2	-1,2	-0,4	4,6	-1,3	0,2	-1,0
rnictwo	% r/r	-2,3	-13,1	6,1	-2,6	-2,6	2,5	-7,2	-7,0	-3,9	-7,5	3,1	-4,8
zetwórstwo przemysłowe	% r/r	3,8	-6,0	8,1	-1,7	-0,1	5,4	-1,4	-0,5	4,9	-1,6	-0,1	-0,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię ektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-4,2	0,0	0,5	-2,8	1,0	0,5	1,3	1,5	4,0	4,5	2,8	-2,8
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,2	-5,2	6,3	-1,9	1,0	-0,2	-0,7	-0,3	4,4	-3,0	-1,1	0,5
	% r/r	1,0	-3,6	3,7	0,9	1,5	2,2	0,7	0,3	3,8	0,9	-0,6	0,3
ty produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-5,1	-5,5	-6,2	-5,2	-3,8	-2,7	-0,9

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.