

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2023

We wrześniu głębszy spadek produkcji r/r za sprawą efektów kalendarzowych, ale w ujęciu m/m produkcja odsezonowana ponownie w górę.

- We wrześniu produkcja sprzedana przemysłu obniżyła się w skali roku o 3,1%, po spadku o 1,9% w sierpniu.** Sierpniowy wynik produkcji ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-3,6% r/r) a medianą prognoz rynkowych (-3,0% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		sie 23	wrz 23	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,9	-3,1	-3,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,6	0,9	0,7
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,1	0,3	0,2
	% r/r	-2,9	-2,8	-2,8

- Pogłębienie spadku produkcji w relacji do analogicznego okresu 2022 r. to głównie efekt mniejszej o 1 dzień liczby dni roboczych. Umiarkowanym optymizmem napawa natomiast drugi miesiąc z rzędu wzrostu produkcji wobec poprzedniego miesiąca, oczyszczony z sezonowości.** Po sierpniowym wzroście produkcji o +0,6% m/m we wrześniu trend wzrostowy produkcji był kontynuowany do +0,9% m/m. Średnia 3-miesięczna z dynamiki m/m po korekcie o sezonowość kontynuowała w sierpniu wzrost do 0,3%, po tym jak od lutego do czerwca pozostawała na ujemnym poziomie.

- Jest zbyt wcześnie na wskazywanie na punkt zwrotny aktywności w przemyśle, przy bardzo powolnej poprawie produkcji i wciąż podwyższonych ryzykach dla gospodarki globalnej i tym samym krajowej produkcji eksportowej.**

- Wrześniowe wyniki działów przetwórstwa przemysłowego wskazują, że nadal osłabia się produkcja w grupie działów o najwyższym udziale sprzedaży na eksport, stabilizując się (na wyjątkowo ujemnym poziomie) wyniki produkcji w działach powiązanych z budownictwem oraz kontynuowane jest ograniczenie spadku produkcji w grupie pozostałych działów o dominującym udziale sprzedaży na rynek krajowy.

- Słabsze wyniki w działach eksportowych szczególnie widoczne są w produkcji urządzeń elektrycznych (-15% r/r), czy komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (-10,4% r/r). Wyraźnie osłabła, choć pozostała dodatnia dynamika produkcji w motoryzacji (+1,0% r/r vs. 14,0% w sierpniu). Utrzymuje się spadek produkcji mebli (-4,1% r/r), choć jego skala jest wyraźnie mniejsza od dwucyfrowego spadku notowanego w połowie roku.

- W przypadku działów przetwórstwa o dominującym znaczeniu sprzedaży krajowej, najsilniejszą poprawę notuje produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych, która powróciła do wzrostu (+6,6%) po 12 miesiącach głębokiego spadku produkcji. Skokowa poprawa tego działu w głównej mierze wynika z

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

efektów bazy (znaczący spadek produkcji w grupie Azoty S.A w III kw. ub.r.), przy stopniowej poprawie bieżącej produkcji.

- **W kolejnych miesiącach br. oczekujemy kontynuacji stopniowej poprawy koniunktury w krajowym przemyśle** biorąc pod uwagę utrzymujący się wzrost produkcji przemysłowej (w ujęciu zmian miesięcznych). Natomiast czynnikiem ryzyka pozostaje słaba koniunktura w przemyśle globalnym.
- Słabsza koniunktura w globalnym przemyśle to zarówno efekt wygasania postpandemicznego odbicia w sektorze, słabej aktywności chińskiej gospodarki (szczególnie w zakresie inwestycji) oraz opóźnionego efektu zacieśnienia polityki pieniężnej w gospodarkach rozwiniętych.
- **Oczekujemy stopniowej poprawy dynamiki produkcji w postaci ograniczenia skali spadku produkcji r/r 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		paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	6,6	4,5	1,0	1,8	-1,0	-3,0	-6,0	-2,8	-1,1	-2,3	-1,9	-3,1
górnictwo	% r/r	4,5	0,6	-7,0	2,8	3,5	-7,4	-11,7	-11,3	-13,0	-10,1	-7,6	-0,6
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	9,2	6,4	3,5	2,9	-0,8	-0,4	-5,4	-2,3	-0,3	-2,1	-2,0	-3,7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-17,0	-12,6	-17,2	-6,0	-4,2	-23,2	-11,8	-7,4	-7,9	-3,2	2,2	3,7
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,4	2,4	0,7	-2,0	0,8	-1,4	-1,5	-0,7	0,4	-0,7	0,6	0,9
	% r/r	6,7	4,4	5,7	-0,4	-1,1	-2,9	-3,3	-2,1	-0,8	-1,7	-1,8	-0,9
wzrosty produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	23,1	21,1	20,5	20,1	18,2	10,3	6,2	2,8	0,3	-2,1	-2,9	-2,8

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.