

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 czerwca 2024

Majowy spadek produkcji przemysłowej głównie w wyniku mniejszej liczby dni roboczych.

• W maju produkcja sprzedana przemysłu spadła w skali roku o 1,7%, po wzroście w kwietniu o 7,8% r/r. Wynik ten był niższy od naszej prognozy wzrostu o 0,5% r/r oraz mediany prognoz rynkowych (1,6% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		kwi 24	maj 24	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	7,8	-1,7	0,5
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	4,4	-2,1	3,3
wyrównana sezonowo	% m/m	7,0	0,7	-0,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,2	-0,3	0,6
	% r/r	-8,6	-7,0	-7,4

• Wyraźne osłabienie dynamiki rocznej produkcji przemysłowej po skokowym wzroście w kwietniu to przede wszystkim efekt czynników kalendarzowych tj. mniejszej (o 2 dni) w porównaniu z kwietniem liczby dni roboczych oraz dwóch świątecznych weekendów i związanych z nimi urloпами (na początku maja oraz pod koniec - wokół Święta Bożego Ciała).

• Majowa produkcja oczyszczona z wpływu czynników kalendarzowych i sezonowych wzrosła o 0,7% m/m, a 3-miesięczna krocząca średnia dynamika m/m po korekcie o sezonowość wzrosła w maju do 0,8% m/m wobec 0,4% m/m w kwietniu. Jest to najwyższy poziom od ponad dwóch lat.

• Choć wskaźnik oczyszczony z sezonowości rośnie wciąż potrzebna jest ostrożność w interpretacji tych danych, biorąc m.in. pod uwagę wyzwania dotyczące uwzględnienia wspomnianych okresów urlopowych w procesie oczyszczania z sezonowości. Niemniej w świetle kwietniowej i majowej produkcji przemysłu scenariusz stopniowej poprawy koniunktury w polskim przemyśle pozostaje aktualny. Nie dysponujemy w tym momencie pełnymi danymi wg działów przemysłu w ujęciu skorygowanym o sezonowość, więc trudno o precyzyjną ocenę sytuacji w poszczególnych sektorach przemysłu.

• Generalnie, biorąc pod uwagę obserwowaną stopniową poprawę koniunktury w globalnym przemyśle, stabilne oceny koniunktury i prognoz popytu krajowych firm przemysłowych (dane NBP, GUS), **podtrzymujemy prognozę dalszego stopniowego wzrostu produkcji przemysłu**. Zakładamy, że będzie wygaszał negatywny efekt ograniczania zapasów, a spadająca inflacja będzie stymulowała ożywienie konsumpcji prywatnej. To założenie jest spójne z prognozami lekkiego wzrostu aktywności w strefie euro oraz w globalnej wymianie handlowej. Jednocześnie, przy zakładanym jedynie stopniowym ożywieniu aktywności w strefie euro oraz lekkim spowolnieniu globalnego tempa wzrostu gospodarczego, jak również oczekiwanym wyraźnym ograniczeniu wzrostu krajowych inwestycji, zakładamy, że wzrost aktywności w krajowym przemyśle będzie bardzo stopniowy. W tych warunkach oczekujemy, że w nadchodzących **miesiącach dynamika produkcji powinna ukształtować się w przedziale 3,0% - 5,0% r/r**.

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

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,6	-2,7	-2,2	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	2,9	3,3	-5,6	7,8	-1,7
górnictwo	% r/r	-12,6	-9,5	-7,0	-0,6	5,6	2,2	-3,6	-4,2	-2,3	-13,1	6,1	-2,3
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-0,7	-2,5	-2,3	-3,9	0,8	-1,5	-5,3	2,6	3,8	-6,0	8,1	-1,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-7,9	-3,2	2,2	4,4	14,6	11,2	12,4	9,5	-4,2	0,0	0,5	-2,3
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,5	-0,9	0,7	0,2	0,9	-0,3	0,5	0,6	-0,2	-5,2	7,0	0,7
	% r/r	-1,5	-2,0	-1,9	-2,1	0,6	-2,0	-1,1	0,9	1,0	-3,6	4,4	-2,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,3	-2,1	-2,9	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-10,6	-10,0	-9,9	-8,6	-7,0

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.