

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 maja 2024

Kwietniowe odbicie produkcji przemysłowej potwierdza okresowy charakter marcowego tąpnięcia.

• W kwietniu produkcja sprzedana przemysłu silnie wzrosła w skali roku o 7,9%, pozaskakująco silnym marcowym spadku o 5,6%. Wynik ten przewyższył naszą prognozę (6,6% r/r) oraz medianę prognoz rynkowych (5,0% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		mar 24	kwi 24	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-5,6	7,9	6,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	-3,9	4,4	2,2
	% m/m	-5,5	7,0	5,0
	% m/m	-0,5	0,2	0,2
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-9,9	-8,6	-8,2

• Silne odbicie kwietniowej produkcji przemysłowej potwierdza nasze oczekiwania, że nieoczekiwane gwałtowne tąpnięcie produkcji w marcu było jedynie okresowe, czyli nie oznaczało trwałego wyraźnego osłabienia aktywności w polskim przemyśle.

• W kwietniu silny wzrost produkcji przemysłowej r/r to efekt czynników kalendarzowych tj. bardzo korzystnego układu liczby dni roboczych (więcej o 2 dni) oraz wcześniejszego terminu Świąt Wielkanocnych (w marcu zamiast kwietnia) i związanymi z tym urlopami okolicy świętecznymi, jak również efekt niskiej bazy odniesienia (przed rokiem w kwietniu produkcja dość silnie spadła).

• Najważniejszą informacją opublikowanych dziś danych jest dynamiczne odbicie produkcji w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości do 7,0% m/m wobec -5,5% m/m w marcu. Zakładając w naszej prognozie, że skokowy spadek produkcji w marcu wynikał z czynników jednorazowych, założyliśmy jej solidne odbicie w kwietniu, które okazało się nawet silniejsze od naszej prognozy. Tym samym, 3-miesięczna średnia z dynamiki m/m (oczyszczonej z sezonowości) wzrosła w kwietniu do 0,4%, powracając do lekko dodatniego poziomu, który notowany był od IV kw. 2023 r.

• Przy takich wynikach wciąż nie można mówić o dynamicznym ożywieniu aktywności w przemyśle, w szczególności biorąc pod uwagę lekkie wyhamowanie w II kw. części wskaźników globalnych (wydatki na dobra kapitałowe, produkcja przemysłowa w USA w kwietniu, produkcja przemysłowa w strefie euro w marcu po wykluczeniu danych z Irlandii, wskaźniki eksportowe krajów wschodzących Azji), jednak w świetle kwietniowej produkcji przemysłu scenariusz stabilizacji / umiarkowanego ożywienia pozostaje aktualny.

• Przy tak dużej zmienności dynamiki produkcji w marcu i kwietniu, nie mając dostępnego pełnego układu danych (tj. danych m/m SA w poszczególnych działach) trudno o precyzyjną ocenę sytuacji w poszczególnych sektorach gospodarki. Generalna poprawa produkcji miała bardzo powszechny

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

charakter, wydaje się natomiast, że wciąż tempo wzrostu produkcji w większości działów produkujących na potrzeby krajowe jest relatywnie wyższe w porównaniu z działami o wyższym udziale sprzedaży eksportowej oraz działów o istotnym znaczeniu produkcji dla budownictwa.

- Generalnie, biorąc pod uwagę poprawę koniunktury w globalnym przemyśle w I kw. br., jak również stabilne oceny koniunktury i prognoz popytu krajowych firm przemysłowych (dane NBP, GUS), podtrzymujemy oczekiwania w trakcie 2024 r. dalszego stopniowego wzrostu produkcji przemysłu. W kolejnych miesiącach zakładamy bowiem, że będzie wygasał negatywny efekt ograniczania zapasów, a spadająca inflacja będzie stymulowała ożywienie konsumpcji prywatnej, w tym także popytu na towary. To założenie jest spójne z prognozami lekkiego wzrostu aktywności w strefie euro oraz w globalnym handlu. Jednocześnie, przy zakładanym jedynie stopniowym ożywieniu aktywności w strefie euro oraz lekkim spowolnieniu globalnego tempa wzrostu, jak również oczekiwanym przez nas wyraźnym ograniczeniu wzrostu krajowych inwestycji, zakładamy, że wzrost aktywności w krajowym przemyśle będzie bardzo stopniowy.

- **W maju wygaśnięcie kwietniowego efektu odbicia oraz bazy odniesienia, jak również niekorzystny układ liczby dni roboczych obniży dynamikę produkcji w okolice 1,0% - 2,0% r/r, natomiast w kolejnych miesiącach dynamika produkcji powinna kształtować się w przedziale 3,0% - 5,0% r/r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.