

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 lipca 2024

Sezonowe odreagowanie produkcji przemysłowej przy wciąż słabej koniunkturze w sektorze.

- W czerwcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 0,3%, po spadku w maju o 1,6% r/r. Wynik ten był nieco wyższy od naszej prognozy (-0,3% r/r) oraz wyższy od mediany prognoz rynkowych (-1,3% r/r) wg ankiety Parkietu.

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

- Od marca analizę danych dot. produkcji przemysłowej utrudniają efekty kalendarzowe, nie tylko różnice liczby dni roboczych, ale dodatkowo mniej typowe terminy świąt ruchomych (Święta Wielkiejnocy i Bożego Ciała), które wpływają także na wyniki produkcji po oczyszczeniu z wahań sezonowych.
- W naszej ocenie właśnie przesunięcie na maj Święta Bożego Ciała i wydłużonego urlopowego weekendu było powodem tak silnego spadku majowej produkcji o 2,1% m/m SA, po czym jej odreagowania w czerwcu o solidne 1,3% m/m SA. **Choć czerwcowy wzrost produkcji jest mocny, to właśnie w zestawieniu z majowym spadkiem, należy ocenić, że koniunktura w krajowym przemyśle pozostaje osłabiona. Uśredniając wyniki za ostatnie 4 miesiące, wartość produkcji w tym okresie wzrosła jedynie o 0,1% m/m SA.**
- Nie dysponujemy w tym momencie pełnymi danymi wg działów przemysłu w ujęciu skorygowanym o sezonowość, więc przy tak dużej zmienności danych z miesiąca na miesiąc trudno o precyzyjną ocenę sytuacji w poszczególnych sektorach przemysłu. Wstępnie oceniamy, że na koniec II kw. utrzymała się sytuacja z miesięcy wcześniejszych, najstabszych (dominujące spadki produkcji) wyników w działach przetwórstwa o wysokim udziale sprzedaży eksportowej, stagnacji aktywności w działach najsilniej powiązanych z przemysłem oraz lekkich wzrostów w grupie pozostałych działów produkujących na rynek krajowy. Te wzrosty pozostają jednak niewielkie i w większym stopniu są odreagowaniem po silnym ograniczeniu produkcji do połowy 2023 r.
- Generalnie, dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje silniejsze ożywienie popytu zagranicznego. Jakkolwiek w I poł. br. odnotowano stopniową poprawę koniunktury w globalnym przemyśle, to wolne tempo tej poprawy i wyhamowanie trendu wzrostowego w czerwcu (na czele ze spadkiem indeksów PMI koniunktury w przemyśle strefy euro) wciąż wskazuje na powolny proces poprawy i podwyższone ryzyko dla scenariusza ożywienia.

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

- W tym kontekście negatywną informacją są także wyniki najnowszego badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw („Szybki monitoring”) i lekkie pogorszenie prognoz dot. popytu, w tym na rynku krajowym i zagranicznym, zarówno w perspektywie kwartału jak i roku. Te dane także sygnalizują bardzo powolne tempo odbicia aktywności w przemyśle.

- Przy zakładanym jedynie stopniowym ożywieniu aktywności w strefie euro, jak również oczekiwanym wyraźnym ograniczeniu wzrostu krajowych inwestycji, utrzymaniu w najbliższym czasie słabszych wyników produkcji budowlano-montażowej podtrzymujemy prognozę, że wzrost aktywności w krajowym przemyśle będzie bardzo stopniowy. Oczekujemy, że w II poł. br. **produkcja przemysłowa wzrośnie o ok. 3,0% r/r, wobec wzrostu o 1,0% r/r w I poł. roku oraz wobec spadku o blisko 2,0% r/r w całym 2023 r.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.