

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2024

Sezonowe odreagowanie produkcji przemysłowej przy wciąż słabej koniunkturze w sektorze.

- W lipcu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 4,9%, wobec dynamiki 0% r/r notowanej w czerwcu. Wynik ten był niższy od naszej prognozy (8,1% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (7,3% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		cze 24	lip 24	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	0,0	4,9	8,1
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	1,8	2,2	2,6
wyrównana sezonowo	% m/m	1,3	-0,2	-0,1
ceny produkcji sprzedanej	% m/m	0,4	0,0	0,2
przemysłu	% r/r	-5,8	-4,8	-4,9

- Sam wyraźny wzrost rocznej dynamiki produkcji był wyłącznie efektem czynników kalendarzowych, tj. wyższej o 2 dni liczby dni roboczych w lipcu 2024 r. w porównaniu do lipca 2023 r. Jednocześnie słabszy wpływ tego czynnika sezonowego wobec naszych założeń wpłynął na niższy wzrost produkcji wobec naszej prognozy.

Dane oczyszczone z sezonowości wskazują natomiast na bliski prognozom obraz lipcowej koniunktury w sektorze. Po czerwcowym odreagowaniu produkcji (solidny wzrost w czerwcu w ujęciu m/m SA po spadku w maju), w lipcu produkcja minimalnie obniżyła się. Generalnie uśredniając zmienne dane z miesięcy minionych można wskazywać na stagnację produkcji od początku roku i lipcowe dane w ten obraz się wpisały.

Nie dysponujemy w tym momencie pełnymi danymi wg działów przemysłu w ujęciu skorygowanym o sezonowość, wstępnie oceniamy, że z początkiem III kw. utrzymała się sytuacja z miesięcy wcześniejszych, tj. najstabszych (utrzymujące się spadki produkcji) wyników w działach przetwórstwa o wysokim udziale sprzedaży eksportowej, utrzymania słabej aktywności w działach najsilniej powiązanych z budownictwem oraz lekkich wzrostów w grupie pozostałych działów produkujących na rynek krajowy.

Generalnie, dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje silniejsze ożywienie popytu zagranicznego. Jednocześnie publikowane w ostatnich tygodniach dane globalne raczej zwiększają ryzyko tego scenariusza niż go wspierają. Jakkolwiek w I poł. br. odnotowano stopniową poprawę koniunktury w globalnym przemyśle, to w połowie roku (czerwiec i lipiec) ten trend zatrzymał się (na czele ze spadkiem indeksów PMI koniunktury w przemyśle Niemiec).

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.

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

- Wciąż oczekujemy stopniowej poprawy aktywności w strefie euro i globalnym przemyśle w warunkach wygasania procesu likwidacji zapasów i szans na ożywienie inwestycji w warunkach oczekiwanych obniżek stóp procentowych. Jednocześnie wciąż można wskazywać na istotne czynniki ryzyka dla globalnego przemysłu, m.in. skalę spowolnienia gospodarki USA, słabe tempo wzrostu gospodarczego w Chinach, ryzyko geopolityczne, ryzyko wzrostu protekcyjizmu w globalnym handlu oraz strukturalne procesy deglobalizacyjnych.

- Przy zakładanym jedynie stopniowym ożywieniu aktywności w strefie euro, oczekiwanym wyraźnym ograniczeniu wzrostu krajowych inwestycji oraz 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. 2,5% 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		sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-2,2	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	2,9	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,0	4,9
górnictwo	% r/r	-7,0	-0,6	5,6	2,2	-3,6	-4,2	-2,3	-13,1	6,1	-2,6	-2,6	2,3
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-2,3	-3,9	0,8	-1,5	-5,3	2,6	3,8	-6,0	8,1	-1,7	-0,1	5,0
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	2,2	4,4	14,6	11,2	12,4	9,5	-4,2	0,0	0,5	-2,8	1,0	1,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,7	0,2	0,9	-0,3	0,5	0,6	-0,2	-5,2	6,3	-1,9	1,3	-0,2
składowe zmiany produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-1,9	-2,1	0,6	-2,0	-1,1	0,9	1,0	-3,6	3,7	0,9	1,8	2,2
składowe zmiany produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-2,9	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-10,6	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-4,8

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.