

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

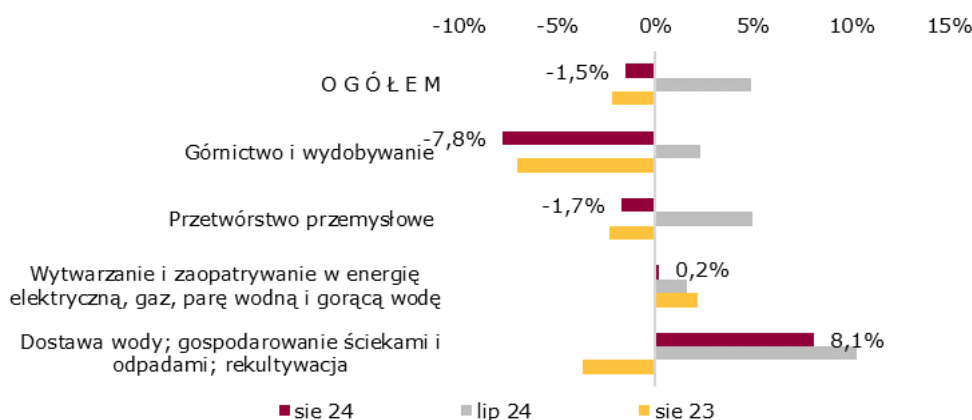
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Przemysł bez ożywienia

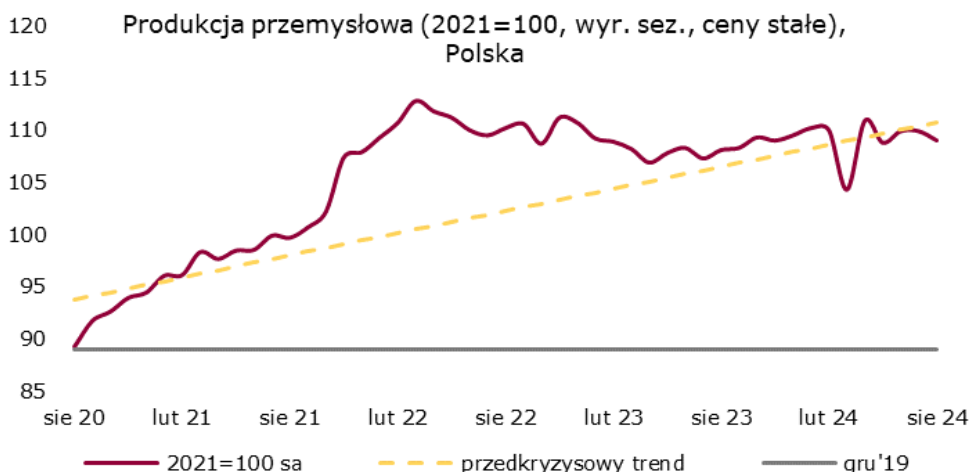
Krajowy przemysł złapał zadyszkę i w sierpniu produkcja przemysłowa spadła o 1,5% r/r (zgodnie z naszą prognozą), po wzroście o 5,2% r/r miesiąc wcześniej (rewizja w górę z 4,9% r/r). Odczyt ten wynika w dużej mierze z niskiego popytu inwestycyjnego (co jest efektem ciągłego oczekiwania na obniżki stóp procentowych oraz napływu i wydatkowania środków z KPO), a także ze słabości przemysłu w UE. Patrząc szeroko na kraje europejskie, niestety na minus zaznacza się przemysł niemiecki, który ma istotny wpływ na nasz rynek. W ostatnim czasie nisko są również wskaźniki koniunktury: sierpniowy PMI dla przemysłu w Polsce wyniósł 47,8, co było i tak wynikiem lepszym niż w krajach Europy Zachodniej (strefa euro: 45,8, Niemcy: 42,4, Francja: 43,9).

Dynamika produkcji przemysłowej wg sekcji (r/r, ceny stałe)



Źródło: GUS, opracowanie własne

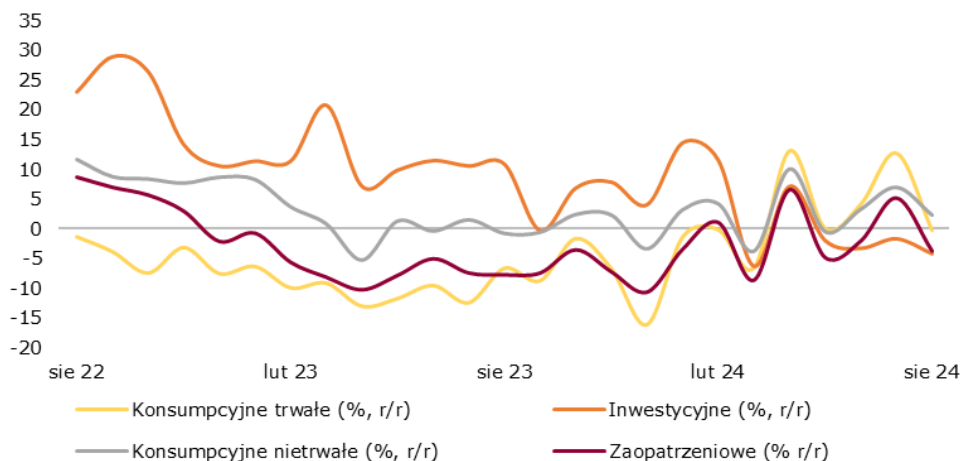
Wpływ na spadki produkcji sprzedanej w przemyśle o 1,5% r/r miał m.in. niekorzystny układ kalendarza (o jeden dzień mniej niż w sierpniu'23). Po odsezonowaniu, produkcja przemysłowa wzrosła o 0,6% r/r. Odczyt w dół ściągany był między innymi przez przetwórstwo przemysłowe, które spadało o 1,7% r/r. Duże spadki odnotowaliśmy również w górnictwie i wydobywaniu (-7,8% r/r). Na plus z kolei lekko oddziałuje wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+0,2% r/r), a duże wzrosty odnotowała dostawa wody, gospodarowanie ściekami i odpadami (+ 8,1% r/r). Odczyty z ostatnich miesięcy plasują poziom produkcji poniżej przedpandemicznego trendu, jednakże jeszcze ciągle pozostają w jego okolicy. W najbliższych miesiącach może być trudno o przebicie linii trendu, ze względu na słabe odczyty przemysłowe z wiodących gospodarek europejskich.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Patrząc na szerokie grupowania widzimy w nich cechy, które obserwowane są od kilku miesięcy – konsumpcja napędza gospodarkę. W ubiegłym miesiącu mocno spadały dobra inwestycyjne (-4,2% r/r) i zaopatrzeniowe (-3,8% r/r). Dobra konsumpcyjne trwałе osunęły się minimalnie (-0,3% r/r) po mocnym wzroście w lipcu, natomiast dobra konsumpcyjne nietrwałе rosły trzeci miesiąc z rzędu, tym razem o 2,3% r/r. W poprzednim miesiącu widzieliśmy dobre dane dotyczące dóbr zaopatrzeniowych (wzrost o 5,1% r/r), jednakże już w sierpniu odczyt jest ponownie ujemny, co może wskazywać na ciągle trwającą niechęć przedsiębiorstw do odbudowania zapasów.

Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska



Źródło: GUS, opracowanie własne

Analizując poszczególne branże, widzimy ciągle słabość w segmencie motoryzacyjnym (-1,9% r/r), co spowodowane jest w pewnej części słabością branży samochodowej w Niemczech. Produkcja przemysłowa za naszą zachodnią granicą spadała w lipcu o 5,3% r/r w.d.a., a ciągniona w dół była przede wszystkim słabą produkcją w branży motoryzacyjnej. Słaby wynik zanotowaliśmy również w obszarze produkcji urządzeń elektrycznych (-21,4% r/r), który odpowiada m.in. za produkcję baterii do samochodów elektrycznych. Na plus z kolei możemy wymienić branże: produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych (+13,7% r/r), poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (+10,9% r/r) a także produkcja papieru (+4,1% r/r) czy produkcja artykułów spożywczych (+3,9% r/r). W dwóch poprzednich miesiącach mocno rosła także produkcja pozostałego sprzętu transportowego (czerwiec: 30,4% r/r, lipiec: 18,3% r/r), jednakże w sierpniu odnotowany został skromny wzrost o 0,9% r/r.

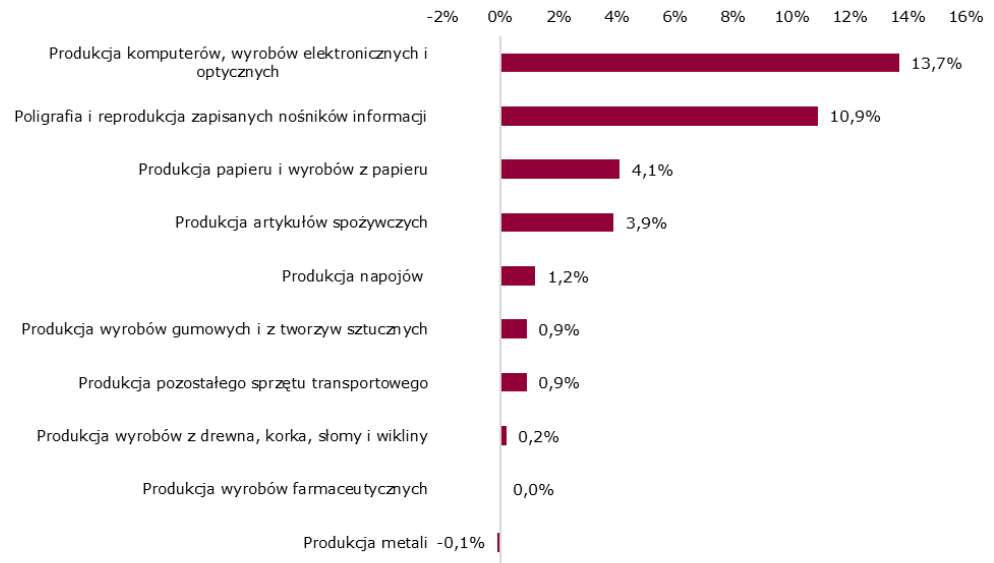
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu lekko w dół. W sierpniu PPI wyniósł -5,1% r/r wobec -4,8% r/r w lipcu. Ujemna dynamika roczna osiągnięta jest w cenach produkcji przemysłowej już od ponad roku (od lipca 2023) i aktualnie brak jest mocnego impulsu, który mógłby te tendencje szybko odwrócić (nawet rosnące od początku roku ceny frachtu w ostatnim miesiącu spadały). To z jednej strony rodzi presję na marże firm, a z drugiej wciąż oddziałuje dezinflacyjnie na ceny konsumenckie.

Raport Specjalny

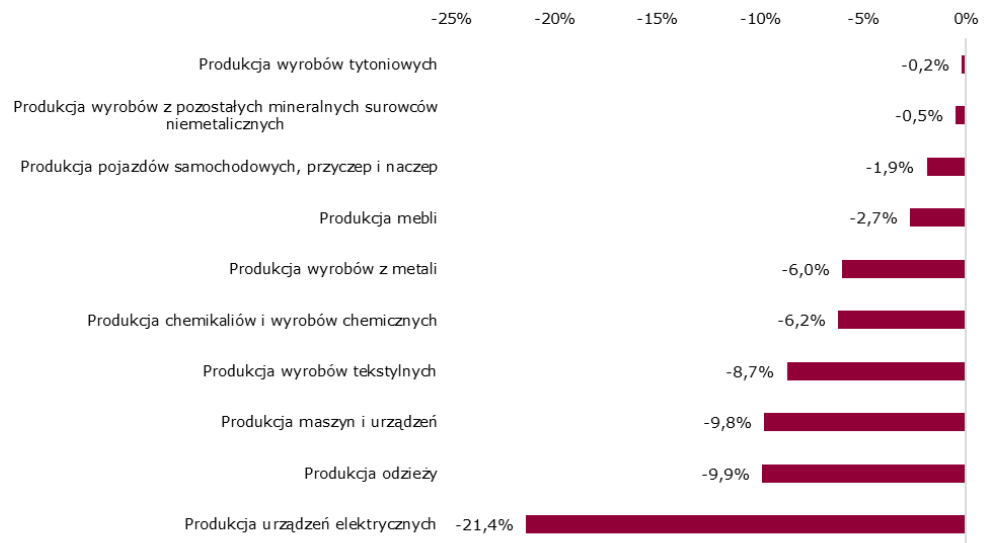
czwartek, 19 września 2024



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, sierpień'24)



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, sierpień'24)



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 19 września 2024



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.