

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka

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

Marta Skrzypczyńska

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

Jakub Szczepaniec

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

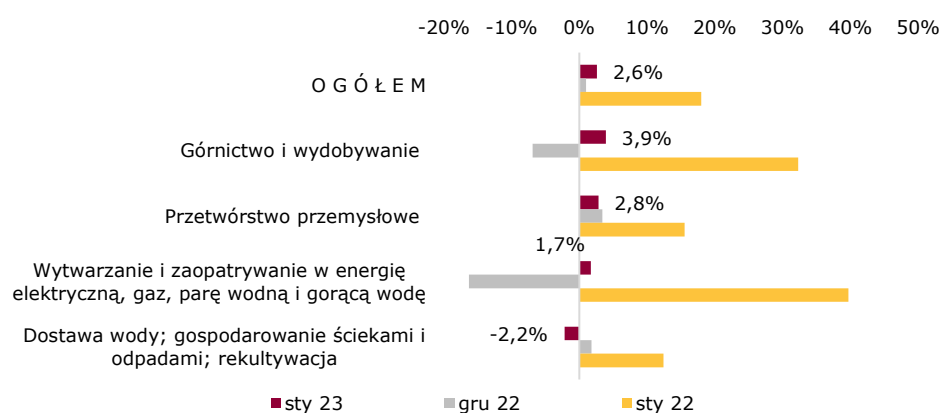
Alior Bank S. A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Materializacja obaw?

Przemysł na tak, ale głównie przez sektor energetyczny. W styczniu krajowa produkcja przemysłowa rosła o 2,6% r/r, a więc w takim ujęciu szybciej niż w grudniu'22, kiedy to dynamika wyniosła 1% r/r. Rozczytanie danych jednak nie jest oczywiste przez znaczące efekty statystyczne w poszczególnych sekcjach przemysłu. Przełom 2021/22 wiązał się z ogromnymi wzrostami sprzedaży w sektorze energetycznym, które podbijają bazę dla obecnie obserwowanych dynamik r/r. W rezultacie cały 4Q'22 wiązał się z ujemnymi dwucyfrowymi dynamikami w obszarze energetycznym. W styczniu'22 natomiast odnotowany został tu już wzrost o 1,7% r/r, który podbił dynamikę sprzedaży w całym przemyśle o ok. 1,5-2 p.p. Rosnące szybciej niż energetyka w ujęciu r/r przetwórstwo przemysłowe (2,8% r/r) zaliczyło natomiast raczej solidną wpadkę – układ dni roboczych (o 2 dni więcej r/r) sprzyjał wyraźnie mocniejszemu wynikowi sprzedaży w tym obszarze.

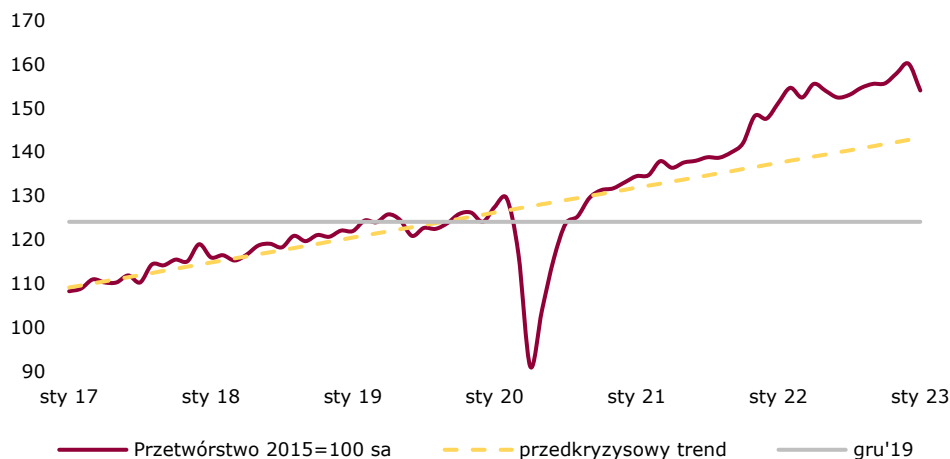
Dynamika produkcji przemysłowej wg sekcji (r/r, ceny stałe)



źródło: GUS, opracowanie własne

W ujęciu odsezonowanym przemysł podtrzymuje trend wzrostowy, ale... ponownie na uwadze należy mieć ww. zaskakująco mocną energetykę. Produkcja przemysłowa w styczniu rosła wg GUS o 0,3% m/m po wyrównaniu sezonowym. Dostajemy więc obraz kontynuacji trendu wzrostowego z drugiej połowy ub. roku. Trendu hamującego w styczniu, ale jednak wzrostowego. Ten jednak w okresie ostatnich miesięcy był dość spójny z dobrymi danymi z kluczowego dla oceny koniunktury przetwórstwa przemysłowego, co szło nieco pod prąd z badaniami koniunktury, sygnalizującymi znaczne spowolnienie w tym obszarze. Ten element w styczniu uległ jednak wyraźnej zmianie. Danymi wyrównanych sezonowo dla przetwórstwa GUS jeszcze nie podała, ale wg naszych obliczeń mogło dojść do silnego cofnięcia o blisko 4% m/m. Taki obraz sytuacji wpisywałby się w raportowany przez GUS wyraźny spadek nowych zamówień w przedsiębiorstwach przetwórstwa przemysłowego w grudniu'22, ogółem o 7,9% r/r oraz na eksport o 6,5% r/r (ujęcie nominalne, a więc realnie spadki są znacznie większe).

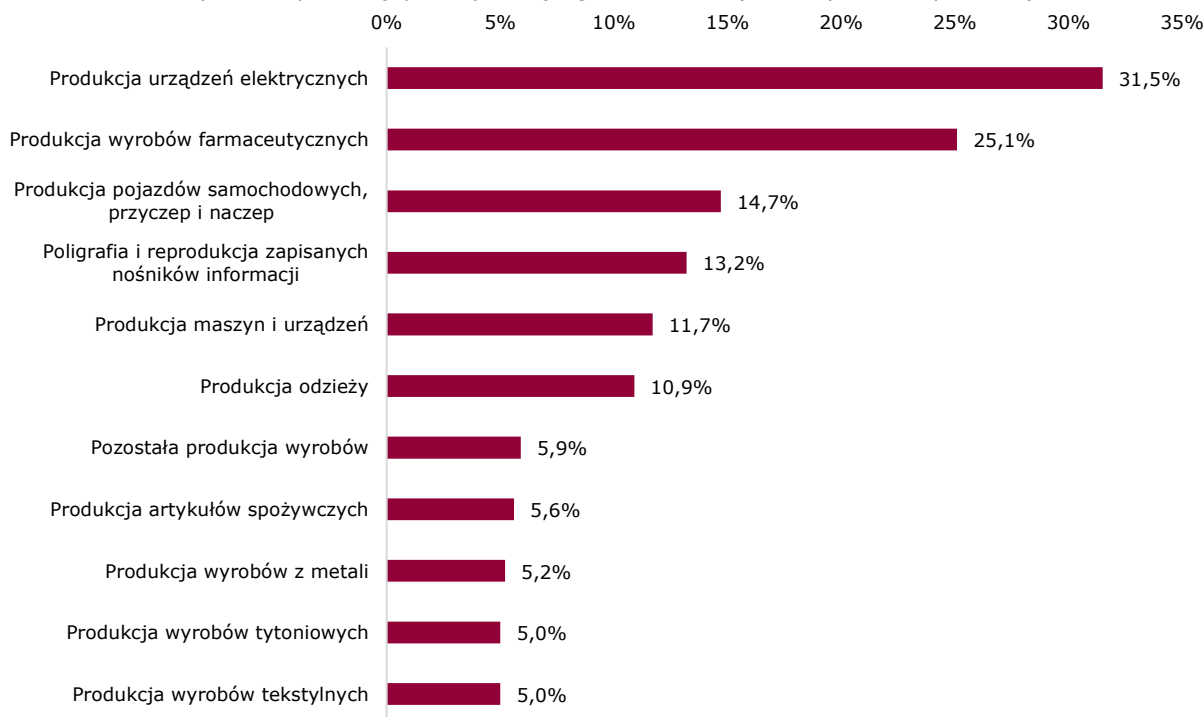
Przetwórstwo przemysłowe, Polska



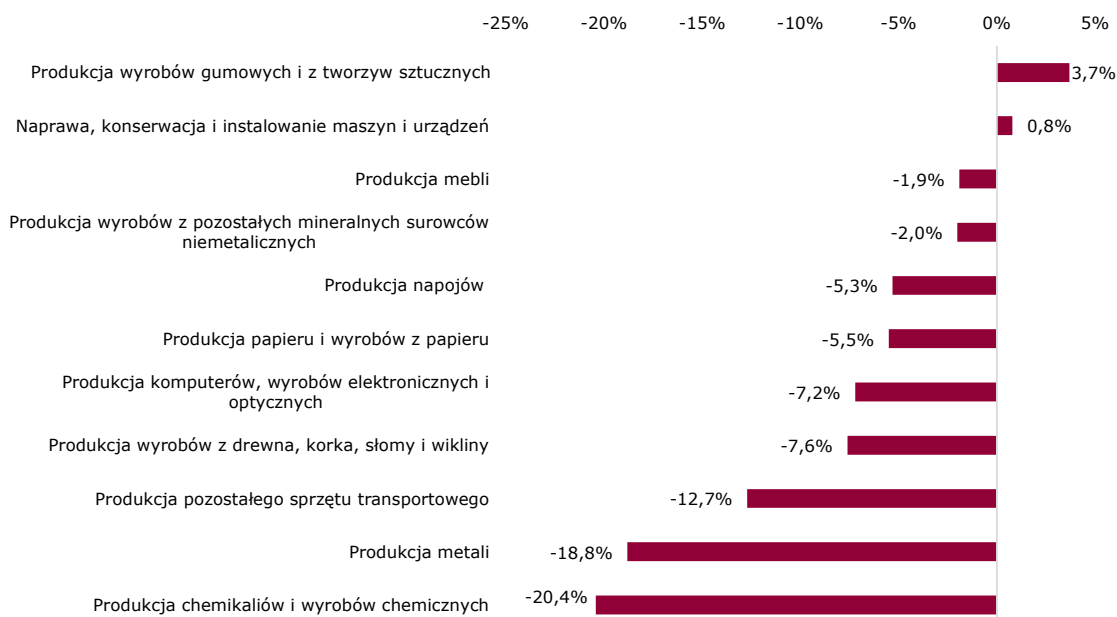
źródło: GUS, opracowanie własne

W przemyśle wciąż obserwujemy bardzo nierównomierne rozłożenie koniunktury pomiędzy poszczególnymi branżami. Słabo wyglądają m.in. te energochłonne i wrażliwe na wysokie ceny energii, jak np. branża chemiczna czy też metalurgia. Pod presją jest także sprzedaż firm powiązanych z hamującym sektorem mieszkaniowym. Natomiast wciąż bardzo dobrze radzi sobie część branż eksportowych, w tym motoryzacyjna (trwa odbicie po załamaniu okołopandemicznym) czy też producenci urządzeń elektrycznych, a także farmaceutyków. W tych dwóch ostatnich przypadkach możliwe, że obserwujemy skutek zwiększonego popytu wynikający z wojny w Ukrainie. Publikacja styczniowych danych z przemysłu wpisuje się w obraz hamowania krajowej koniunktury w 1Q'23, w którym kondycję gospodarki będzie wspierać eksport netto, a popyt krajowy, w tym głównie konsumpcja, wypadnie słabo.

Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, styczeń'22)



Dynamika produkcji przemysłowej wg działów PKD (r/r, ceny stałe, styczeń'22)



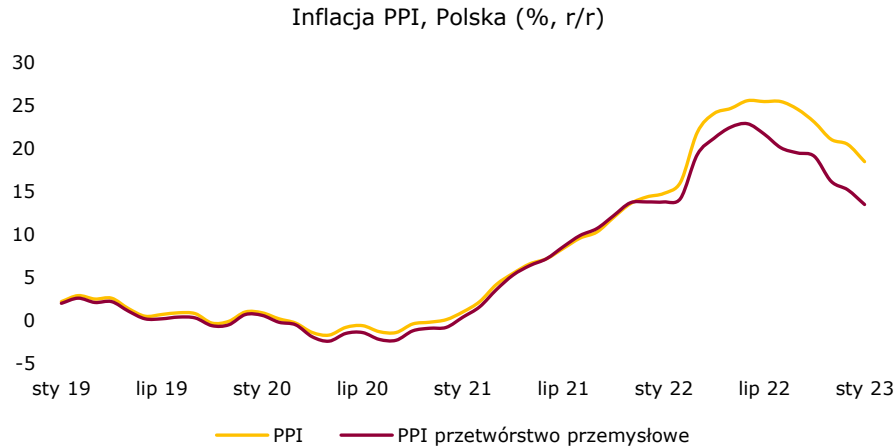
źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

poniedziałek, 20 lutego 2023



Inflacja PPI oddala się od szczytów. Wskaźnik regularnie się obniża w ostatnich miesiącach, ale wciąż pokazuje mocno dwucyfrowe dynamiki w ujęciu r/r. PPI na poziomie 18,5% r/r jest jednak solidnie podciągana przez silnie drożejące ceny energii. W przetwórstwie przemysłowym PPI w styczniu'23 cofnęła się z 15,2% r/r do 13,5% r/r, wyznaczając kierunek dla inflacji konsumenckiej w nadchodzących miesiącach.



źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

poniedziałek, 20 lutego 2023



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.

Podjęciem 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.