

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.skrzypczyńska@alior.pl

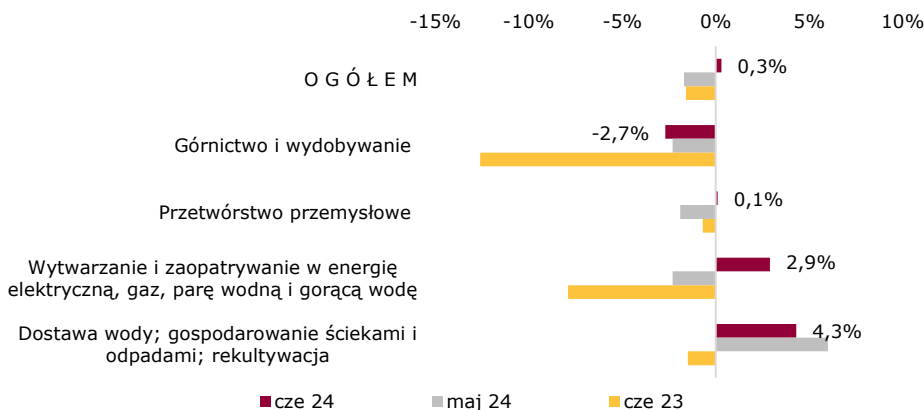
Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

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

Przemysł z nutką optymizmu

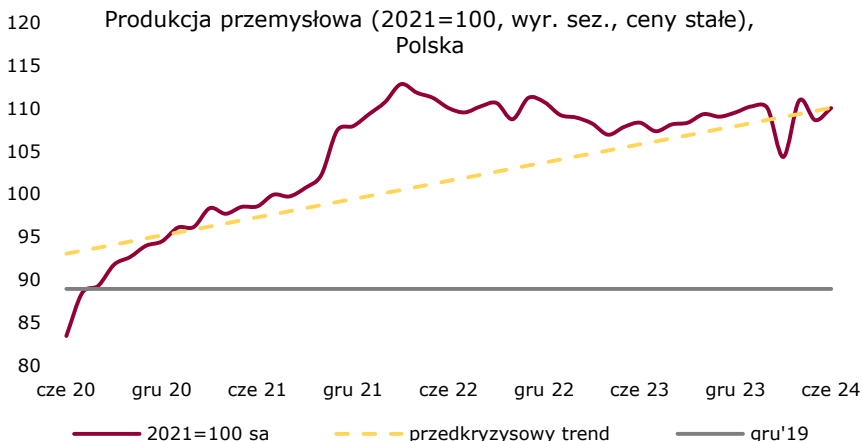
Obraz krajowego przemysłu w 2Q'24 wciąż nie był kolorowy, ale zaznaczają się pewne pozytywne tendencje. Oddalające się ożywienie w przemyśle UE, a szczególnie Niemiec, osłabienie krajowego popytu inwestycyjnego, czy też w końcu jeszcze wybiórcze odbicie krajowej konsumpcji – to główne czynniki popytowe, które ciążyą polskiemu przetwórstwu przemysłowemu w tym roku. Są też inne wyzwania, jak silny złoty, rosnąca presja płacowa czy też koszty transformacji energetycznej. W rezultacie sektor od przełomu 2022 i 2023 pozostaje w fazie dekoniunktury. Patrząc z lotu ptaka, tendencje w krajowym przemyśle w tym czasie nie odstawały od tych obserwowanych globalnie, które w znacznej mierze były negatywne wobec tymczasowego przesunięcia się popytu z dóbr na usługi. Ale obserwowane już w 2024 wstępne ożywienie na świecie jak dotąd do Polski i Europy nie chciało zawitać. Choć patrząc na najświeższe krajowe twarde dane, zaznacza się lekko pozytywne zaskoczenie w czerwcowym odczycie. Warty odnotowania jest też fakt, że 2 kwartał tego roku był pierwszym z dodatnią dynamiką r/r (ok. 2%) od 2022 r. To z kolei pozwala kreślić scenariusze poprawy koniunktury w drugiej połowie roku.

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



Źródło: GUS, opracowanie własne

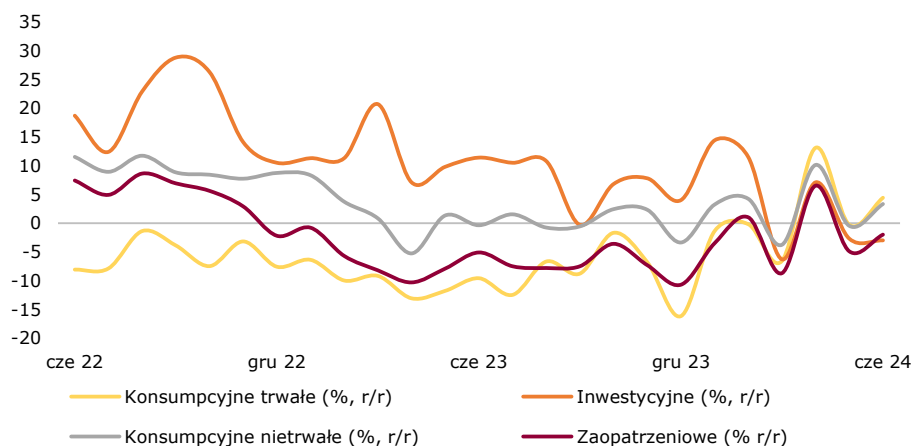
W czerwcu produkcja przemysłowa w Polsce rosła co prawda o skromne 0,3% r/r, ale po pierwsze odczyt był pod presją niekorzystnego układu dni roboczych, a po drugie okazał się mocniejszy od oczekiwań. Liczba dni roboczych w czerwcu tego roku była o 1 mniejsza niż w analogicznym okresie ub. roku. Po wyeliminowaniu tego czynnika oraz typowej sezonowości wzrost produkcji przemysłowej wyniósł 1,8% r/r. Poza tym dynamika 0,3% r/r przebiła nasze i rynkowe oczekiwania, ustawione odpowiednio na -1,5% r/r oraz -1,3% r/r. W kluczowym z punktu widzenia szerokiej koniunktury przetwórstwie przemysłowym odnotowany został wzrost o 0,1% r/r. Poza tym w górnictwie i wydobywaniu obserwujemy spadki (-2,7% r/r), a w tzw. utilities wzrosty w ujęciu rocznym. W szerszej perspektywie, względnie pozytywną obserwacją jest fakt, że poziom produkcji z dużym wysiłkiem, ale walczy o utrzymanie przedpandemicznych trendów.



Źródło: GUS, opracowanie własne

W szerokich grupowaniach tendencje oddają tegoroczny charakter ożywienia w gospodarce, którego motorem jest konsumpcja. W czerwcu wzrost r/r odnotowały obszary dóbr konsumpcyjnych, zarówno trwałych (cyklicznych) jak i nietrwałych (antycyklicznych). W przypadku dóbr trwałych widać podtrzymanie tegorocznego umiarkowanego odbicia po wcześniejszej flauście. Słabnie natomiast obszar produkcji dóbr inwestycyjnych, co jest spójne z mniejszymi wydatkami firm na środki trwałe czy też zastojem w budownictwie. Stopniowo i wolno poprawiające się (ale jeszcze ujemne) w tym roku dynamiki w przypadku dóbr zaopatrzeniowych mogą do pewnego stopnia odzwierciedlać niechęć przedsiębiorstw do odbudowy zapasów, a co za tym idzie utrzymującą się jeszcze podwyższoną niepewność co do przyszłości koniunktury.

Produkcja przemysłowa i wybrane grupowania, Polska

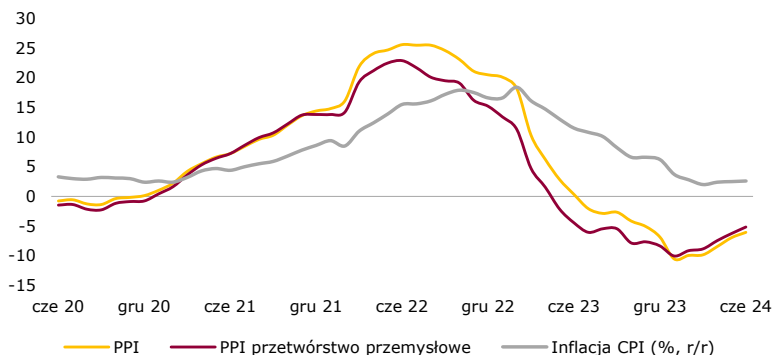


Źródło: GUS, opracowanie własne

W poszczególnych branżach zaznacza się odwrócenie ubiegłorocznych trendów. W czerwcowych danych dostaliśmy potwierdzenie pogorszenia koniunktury w automotive (-4,7% r/r). Motoryzacja, mająca ok. 10% udziału w produkcji sprzedanej krajowego przemysłu, wyróżniała się pozytywnie w ub. roku na tle osłabionego sektora. Postpandemiczne globalne ożywienie w branży jednak hamuje. Dodatkowo europejscy producenci samochodów, w których łańcuchy dostaw są przeważnie wpięte rodzime firmy, zmagają się z nasiloną chińską konkurencją. Poza tym niezmiennie w tym roku negatywnie wyróżnia się obszar produkcji urządzeń elektrycznych (w czerwcu -29,2% r/r), związany m.in. z produkcją baterii do samochodów elektrycznych. Z kolei negatywne ubiegłoroczne trendy z większych branż odwracają m.in. chemiczna (11,2% r/r), metale (6,7% r/r), elektronika (5,6% r/r) i papiernictwo (6,9% r/r). Najmocniej w czerwcu rosła z kolei produkcja pozostałego sprzętu transportowego (30,4% r/r) związana głównie z dużymi zamówieniami na tabor transportu publicznego i pojazdy wojskowe.

Okres pogłębiania dołków przez wskaźnik PPI jest za nami, ale dynamika roczna jest wciąż wyraźnie ujemna. Ceny w produkcji przemysłowej w czerwcu spadały o 6,1% r/r wobec -7% r/r w maju. W przetwórstwie przemysłowym PPI wyniosła -5,2% r/r wobec -6,3% r/r w maju. Ujemna dynamika roczna została osiągnięta 12 miesięcy z rzędu i przedłuży się na kolejne miesiące, choć na horyzoncie utrzymuje się od początku roku istotny czynnik (silny wzrost cen frachtów), który oddziałuje w kierunku wzrostu kosztów producentów. Tym niemniej deflacja w cenach producenta nadal wspiera dezinflację po stronie inflacji konsumenckiej.

Inflacja CPI i PPI, Polska (% r/r)



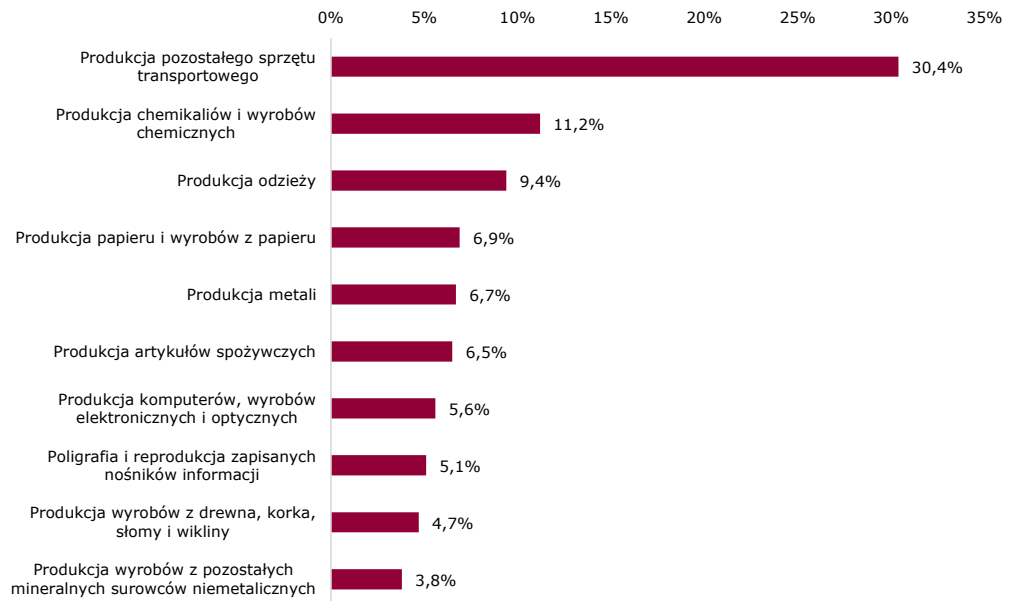
Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

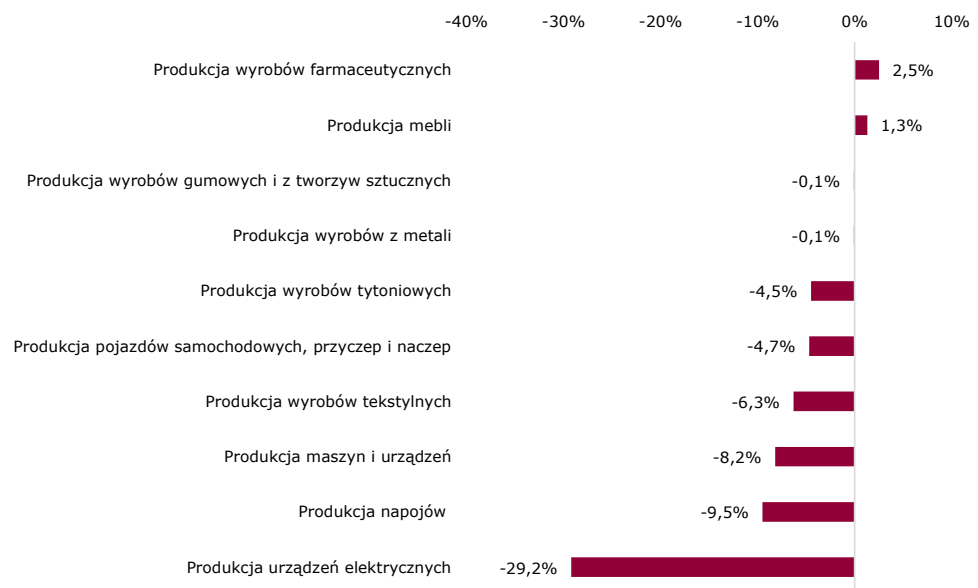
czwartek, 18 lipca 2024



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



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



Źródło: GUS, opracowanie własne

Raport Specjalny

czwartek, 18 lipca 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.

Podjmując decyzje inwestycyjne 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.