Makro Flash

Analizy Makroekonomiczne

2 kwietnia 2024

Bank Polski | Centrum Analiz

Polski przemysł relatywnie odporny na spowolnienie w Niemczech

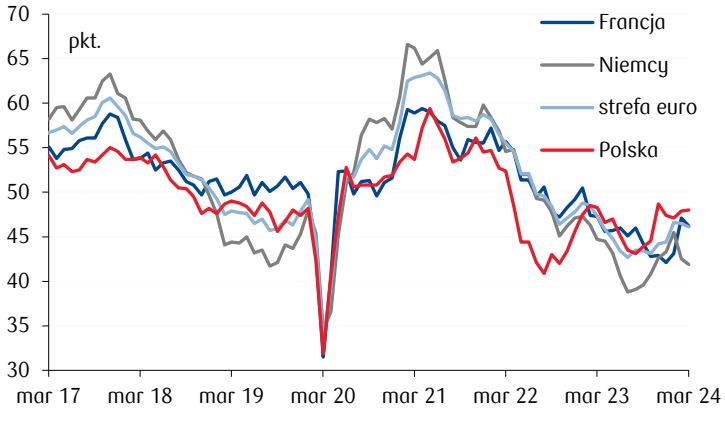
- **Wskaźnik PMI w przetwórstwie w marcu minimalnie wzrósł, do 48 pkt. z 47,9 pkt. w lutym** (PKO: 47,9 pkt., kons.: 47,9 pkt.). Indeks utrzymuje się poniżej neutralnej granicy już od 23 miesięcy, co oznacza, że obecny epizod dekoniunktury zrównał się z poprzednim najdłuższym, odnotowanym między wrześniem 2000 a lipcem 2002.
- **Poziom produkcji, liczba nowych zamówień oraz eksport kontynuowały spadek**, ale tempo ograniczenia aktywności nieznacznie wyhamowało. Niższy poziom produkcji i zamówień przekłada się na spadek zapasów i spowolnienie aktywności zakupowej, choć tempo jej ograniczania było najniższe od listopada 2023. **Głównym źródłem słabości popytu są w dalszym ciągu rynki europejskie, w szczególności Niemcy** i Francja, w marcu respondenci zwracali również uwagę na spadek sprzedaży eksportowej do Holandii. **Różnica pomiędzy polskim a niemieckim wskaźnikiem PMI dla przetwórstwa jest obecnie jedną z największych w historii** (jest największa od połowy 2012). **Spora odporność na dekoniunkturę w Niemczech jest związana ze wzrostem popytu poza UE, na który wskazywały niektóre badane firmy.**
- **W marcu ustabilizowały się nastroje pracodawców**, którzy nadal sygnalizowali redukcję zatrudnienia, ale w najmniejszej skali na przestrzeni ostatnich 22 miesięcy. Niektóre firmy zgłaszały wręcz nowe rekrutacje związane z wprowadzaniem nowych produktów i długoterminowymi planami ekspansji biznesowej.
- **W zakresie cen wskaźnik PMI wciąż wskazuje na wzrost kosztów zakupu środków produkcji,** ale wolniejszy niż w lutym. Presję kosztową ograniczały udane negocjacje cenowe z dostawcami dysponującymi nadmiernymi zapasami. Jednocześnie producenci nadal obniżali ceny finalnych wyrobów, co odzwierciedlało silną konkurencję o nowe zamówienia. Wydaje się jednak, że w obliczu rosnących kosztów, **okres obniżania cen przez przetwórców może wkrótce dobiec końca,** wskazują na to m.in. wyniki innych badań koniunktury.
- **Chociaż oceny bieżące są nadal niekorzystne, w marcu producenci zachowali optymizm w odniesieniu do perspektyw wzrostu produkcji w ciągu najbliższych 12 miesięcy.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

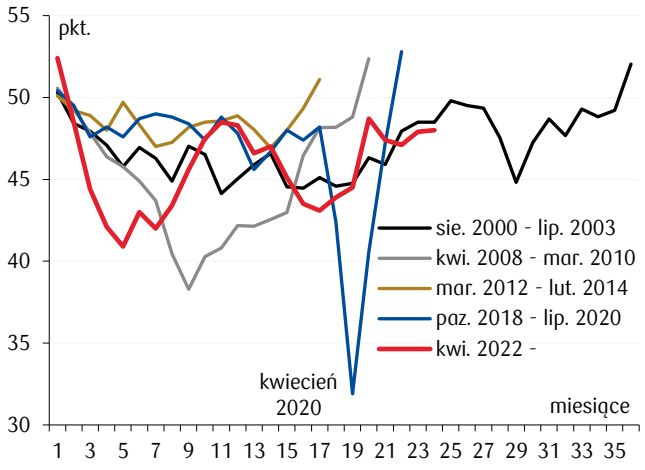
@PKO_Research
https://centrumanaliz.pkobp.pl/

Agnieszka Pierzak
Ekonomistka
agnieszka.pierzak@pkobp.pl
666 823 657

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Epizody spadku PMI w Polsce poniżej poziomu 50 pkt.*



Źródło: S&P Markit, Macrobond, GUS, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
email: analizy.makro@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127

Biuro Analiz Makroekonomicznych	analizy.makro@pkobp.pl	
Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:

@PKO_Research

Centrum Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał") ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregokolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.
Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.
Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.
Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.