

Już coraz bliżej 50

- Wskaźnik PMI w przetwórstwie w sierpniu wzrósł do 47,8 pkt. z 47,3 pkt. w lipcu (kons.: 47,1pkt, PKOe: 47,4). Sugeruje to wolniejsze tempo spadku aktywności w porównaniu do poprzednich miesięcy. Mimo to sektor pozostaje w fazie spowolnienia, które trwa nieprzerwanie od 28 miesięcy – najdłużej od początku badań.
- Indeks produkcji przemysłowej w Polsce zmniejszył się już po raz 28. z rzędu, jednak tempo tego spadku było najniższe od czterech miesięcy. Liczba nowych zamówień również spadła, kontynuując rekordową serię spadków. Mimo to, tempo tego spadku było najwolniejsze od pięciu miesięcy. Szczególnie widoczny był większy spadek zamówień eksportowych w porównaniu do ogólnych zamówień, co firmy przypisują trudnej sytuacji gospodarczej w Europie. Na słaby popyt wskazują także dalszy wzrost zapasów. Polski przemysł częściowo ogranicza swoją zależność od sytuacji gospodarczej w Niemczech, co potwierdzają nie tylko rozbieżności we wskaźnikach PMI, ale także zmiany w strukturze geograficznej naszego eksportu.
- Zatrudnienie w polskim przemyśle nadal malało, choć w sierpniu tempo jego redukcji było najmniejsze od początku obecnego trendu spadkowego. Spadek zatrudnienia wynikał głównie z braku zastępstw dla odchodzących pracowników oraz redukcji personelu tymczasowego. Niektóre firmy zgłaszały jednak zatrudnienie nowych pracowników na pełen etat. Aktywność zakupowa także spadła, co jest kontynuacją 27-miesięcznego trendu. Warto podkreślić, że czasy dostaw wydłużyły się już drugi miesiąc z rzędu, mimo wcześniejszej poprawy w 2q24 i nadal pozostają powyżej długoterminowych średnich. Presja inflacyjna pozostaje stłumiona – zarówno koszty produkcji, jak i ceny wyrobów gotowych uległy obniżeniu. Dodatkowo, spadek poziomu niezrealizowanych zamówień sugeruje poprawę płynności procesów produkcyjnych.
- Polski sektor produkcyjny nadal zmagają się z trudnościami, jednak tempo pogorszenia warunków uległo spowolnieniu. Wzrost indeksu PMI sugeruje pewną stabilizację, choć daleko jeszcze do powrotu do fazy wzrostu. Sytuacja w Europie wpływa negatywnie na popyt na polskie towary, co przekłada się na dalsze spadki zamówień i produkcji. Perspektywy na przyszłość uległy poprawie – producenci są najbardziej optymistyczni od sześciu miesięcy, co może sugerować powolne ożywienie w nadchodzących miesiącach. Oczekiwania te wiążą się z ożywieniem w Niemczech oraz środkami z KPO, wskazując, że główna poprawa w przemyśle nastąpi w 2025.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

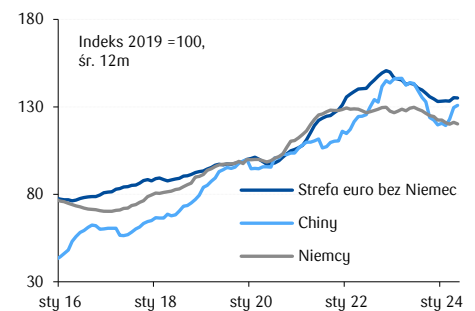
Szymon Fabiański

Ekonomista

szymon.fabianski@pkobp.pl

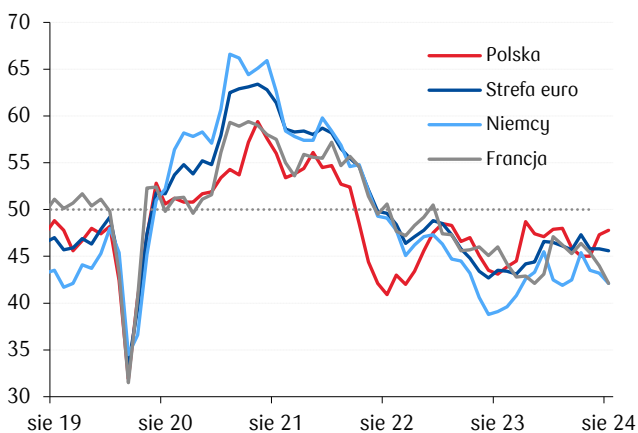
tel. 722 051 585

Struktura eksportu sprzętu elektrycznego

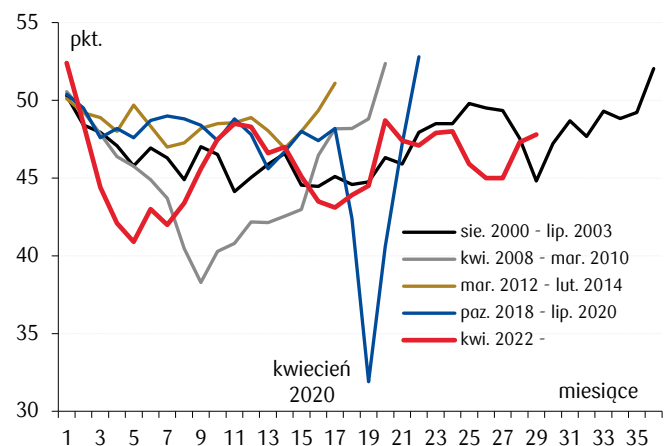


Source: Eurostat, PKO Bank Polski.

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Epizody spadku PMI w Polsce poniżej poziomu 50 pkt.



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-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@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**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

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 któregośkolwiek 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.