

Kwietniowy PMI rozczarowuje, ale rzeczywistość nie jest (aż) taka zła

- Wskaźnik PMI w przetwórstwie w kwietniu spadł zaskakująco silnie, do 45,9 pkt. z 48,0 pkt. w marcu (kons. 47,8 pkt., PKOe: 48,0 pkt.). Do najgłębszego od lipca 2022 miesięcznego spadku indeksu przyczyniły się 4 z 5 subindeksów (poza subindeksem produkcji, który nie zmienił się). Wskaźnik pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. od dwóch lat, co jest najdłuższą taką serią od rozpoczęcia badania w 1998.
- Subindeks produkcji w kwietniu pozostał bez zmian, choć nadal wskazuje na spadek poziomu produkcji. Jednym z głównych powodów jest słaby popyt – nowe zamówienia wg raportu PMI w kwietniu spadały po raz dwudziesty szósty z rzędu, w najszybszym tempie od stycznia. Słabość dotyczyła zarówno rynku krajowego jak i zamówień zagranicznych. Relatywna odporność subindeksu produkcji wynikała z realizacji przez firmy zaległych zleceń, których ubywa nieprzerwanie od czerwca 2022. Aktywność zakupowa firm malała, ale w wolniejszym niż wcześniej tempie, a stany zapasów kurczyły się. Jednocześnie po raz trzeci w 2024 zmniejszyły się zapasy wyrobów gotowych. W kwietniu po raz pierwszy w tym roku skracali się czasy dostaw, a ich spadek był największy od września 2023 (subindeks czasów dostaw jest uwzględniany z ujemnym znakiem – ich skracanie obniża wskaźnik PMI), co mogło być jedną z przyczyn tak dużej negatywnej niespodzianki.
- Ankietowane firmy sygnalizują, że od prawie dwóch lat nieprzerwanie zmniejszają zatrudnienie, a kwietniowy wynik wskazywał na najszybsze tempo redukcji od pięciu miesięcy. Firmy wskazują też na dalsze zmniejszanie presji inflacyjnej – wskaźnik kosztów zakupów spadał, m.in. ze względu na konkurencję między dostawcami. Ceny sprzedaży również spadały, ale tempo ich spadku było najwolniejsze w obecnym epizodzie.
- Wśród badanych firm nadal przeważał optymizm w odniesieniu do możliwości wzrostu produkcji w ciągu najbliższych 12 miesięcy, ale był on najniższy od sześciu miesięcy.
- Wskaźnik PMI naszym zdaniem przeszacowuje skalę problemów krajowego przemysłu, ale jasno potwierdza szereg wyzwań, z którymi zmagają się eksporterzy (najpewniej nadreprezentowani). Oczekujemy stopniowego odbicia krajowej produkcji przemysłowej, m.in. w związku z powolnym ożywieniem w strefie euro (pozytywna niespodzianka w danych o PKB za 1q24) i stałym wzrostem mocy produkcyjnych w Polsce za sprawą BIZ.

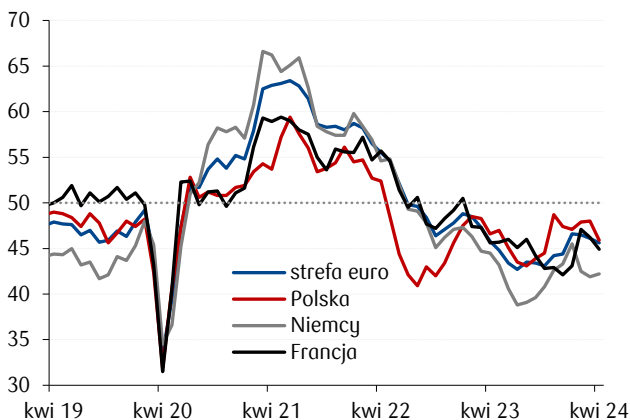
Biuro Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

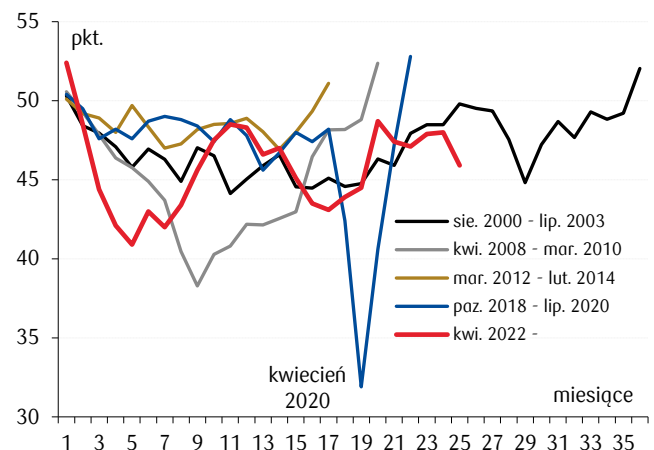
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Kamil Pastor
Ekonomista
kamil.pastor@pkobp.pl
723 670 836

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	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): Urszula Kryńska

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.