

Nowy rok przyniósł poprawę nastrojów w przetwórstwie

- Wskaźnik PMI w przetwórstwie w styczniu wzrósł do 48,8 pkt. (kons.: i PKOe.: 49,2 pkt.) z 48,5 pkt. PMI wzrósł po raz szósty w ciągu ostatnich siedmiu miesięcy, ale pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. i nadal wskazuje na szereg wyzwań, z którymi zмага się sektor.
- W styczniu subindeks produkcji utrzymał się poniżej progu 50 pkt. dziewiąty miesiąc z rzędu, chociaż nieznacznie wzrósł. Podobnie było w przypadku nowych zamówień (w tym eksportowych), które obniżyły się po raz dziesiąty z rzędu. Pesymistyczne tendencje były też widoczne w obszarze zatrudnienia – wskaźnik liczby miejsc pracy sygnalizował dziewiąty miesiąc spadkowy z rzędu.
- Pozostałe subindeksy wykazały bardziej optymistyczne tendencje. Zaległości produkcyjne firm wzrosły, przy czym był to dopiero trzeci raz w ciągu ostatnich ok. 3,5 lat, co może sugerować wzrost popytu. Firmy zwiększały też wolumen zakupionych surowców, kontynuując odbudowę zapasów (ich stan rósł w najszybszym tempie od ponad 3,5 roku). Wzrost aktywności zakupowej można wiązać z relatywną poprawą po stronie cen – średnie ceny czynników produkcji w styczniu rosły tylko marginalnie, a firmy zgłaszały uzyskanie rabatów na konkurencyjnym rynku. Również ceny wyrobów gotowych nieznacznie wzrosły, mimo, że wskaźnik PPI niezmiennie od lipca 2023 sygnalizuje utrzymywanie się deflacji.
- Nowy rok przyniósł dalszą poprawę nastrojów wśród menedżerów firm. Poprawiły się długoterminowe prognozy produkcji, a miara optymizmu na najbliższe 12 miesięcy była najwyższa od czerwca 2021. Firmy uzasadniały pozytywne przewidywania obserwowanym ożywieniem popytu, lepszą koniunkturą gospodarczą, inwestycjami w nowe moce produkcyjne i ekspansją na nowych rynkach.
- Niezmiennie uważamy, że wskaźnik PMI przeszacowuje skalę problemów sektora przetwórczego w Polsce – produkcja w przetwórstwie w 2025 wzrosła solidnie, o prawie 2,5%. Uważamy, że 2026 powinien być lepszy niż 2025, głównie ze względu na rozkręcające się ożywienie inwestycyjne (wspierające producentów maszyn oraz branż powiązanych z energetyką), poprawę koniunktury w Niemczech (efekt stymulacji fiskalnej) oraz zwiększone zamówienia obronne. Głównym dostrzeganym przez nas czynnikiem ryzyka pozostaje wpływ zwiększonego taniego importu z Chin.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

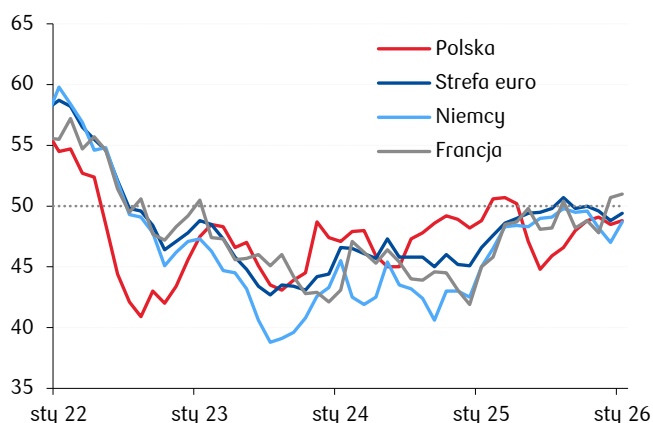
Kamil Pastor

Ekonomista

kamil.pastor@pkobp.pl

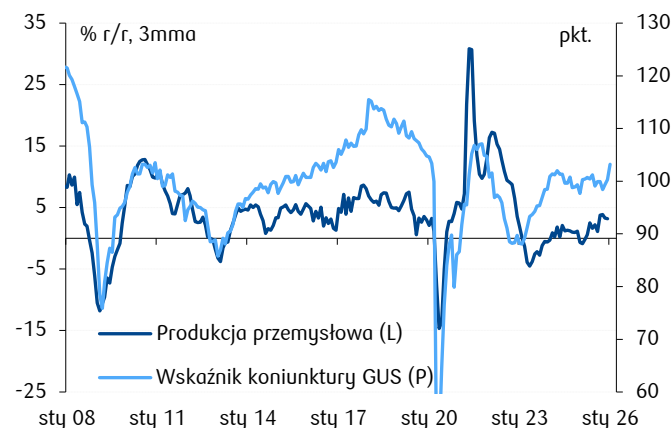
tel. 723 670 836

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



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

Koniunktura w krajowym przemyśle



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@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/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

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



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 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, usług 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. Świętokrzyska 36, 00-116 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.