

Nie taki PMI straszny jak go malują?

- Indeks PMI w przetwórstwie obniżył się w lutym do 47,1 pkt. z 48,8 pkt., do poziomu najniższego od sierpnia i wbrew powszechnym oczekiwaniom na wzrost (kons.: 49,6 pkt., PKOe.: 49,3 pkt.). Wskaźnik już od 10 miesięcy pozostaje poniżej neutralnego poziomu 50 pkt., co według ocen managerów oznacza kontynuację dekoniunktury.
- Za obniżeniem indeksu stały przede wszystkim silniejsze niż przed miesiącem spadki nowych zamówień i zatrudnienia oraz nasilenie presji kosztowej. Do jego pogorszenia przyczyniła się również redukcja zapasów przedprodukcyjnych. Nowe zamówienia spadają już od prawie roku, przy czym w lutym spadek nowych zamówień eksportowych był nieco łagodniejszy niż w przypadku zamówień krajowych. Słaby popyt przełożył się na dalszą redukcję produkcji, choć skala jej spadku w lutym była ograniczona. Wzrost zaległości produkcyjnych w styczniu, po raz pierwszy od 3,5 lat, okazał się nietrwały – luty przyniósł powrót do spadku (najszybszego od 3 miesięcy).
- Według ankiety PMI zatrudnienie w przemyśle było redukowane 10. miesiąc z rzędu i najszybciej od 2024. Utrzymujący się ograniczony popyt na pracę jest widoczny również w danych o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Poprawa w tym aspekcie najpewniej wymagałaby wyraźnego trwałego wzrostu po stronie nowych zamówień – w obecnych warunkach firmy nie znajdują trudności w dostosowaniu procesów produkcyjnych do okresowych spiętrzeń zamówień, czemu może sprzyjać również automatyzacja produkcji.
- Inflacja kosztowa gwałtownie przyspieszyła i znalazła się na najwyższym poziomie od stycznia 2023. Jednocześnie po stronie cen producenta wciąż obserwowana jest deflacja (-2,6% r/r w styczniu). Ankietowani wskazywali w szczególności na wzrosty cen drewna i metali. Rosnąca presja kosztowa nie miała jednak silnego przełożenia na ceny produktów gotowych – w warunkach ograniczonego popytu producenci decydowali się na redukcję marż.
- Podtrzymujemy ocenę, że indeks PMI przeszacowuje skalę problemów polskiego przetwórstwa. Według wskaźnika koniunktury GUS w lutym oczekiwania dot. zamówień oraz produkcji były optymistyczne (dodatnie wartości wskaźników oznaczające dobrą koniunkturę), co miało miejsce po raz pierwszy od sierpnia. Co prawda wynik produkcji przemysłowej w styczniu stanowił duże rozczarowanie, to oceniamy, że przyczynił się do niego układ kalendarza sprzyjający noworocznym przestojom w fabrykach. Zakładamy, że w lutym krajowa produkcja znajdzie się już „na plusie”.

Biurowo Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

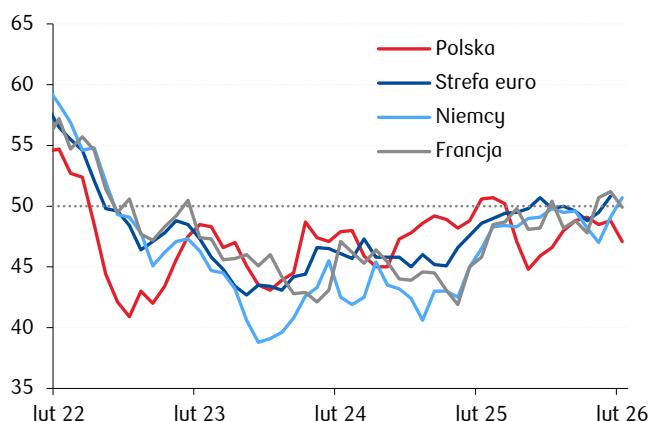
Anna Wojtyniak-Stefańska

Ekonomistka

anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl

tel. 698 635 126

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa w Europie



Koniunktura w krajowym przemyśle



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

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.