

Przemysł nadal gromadzi zapasy

- W kwietniu wskaźnik PMI dla przetwórstwa nieznacznie wzrósł do 48,8 pkt. z 48,7 pkt. w marcu**, zgodnie z oczekiwaniami (kons.: 48,7 pkt., PKOe: 48,6 pkt.). **Utrzymanie się indeksu poniżej 50 pkt. przez 12. miesiąc z rzędu wskazuje na trwającą recesję w sektorze** (co ciekawe produkcja w tym okresie wzrosła o 8%). Miesięczny wzrost wskaźnika wynika z efektu "frontloadingu", czyli zwiększonego gromadzenia zapasów w odpowiedzi na przewidywane dalsze zakłócenia w łańcuchach dostaw. Paradoksalnie, rosnące opóźnienia w dostawach bezpośrednio podnoszą indeks - w normalnych warunkach wskazywałyby one na silny wzrost popytu, jednak obecnie są efektem blokady cieśniny Ormuz, co zaburza standardową interpretację wskaźnika.
- Po stronie popytowej obraz sektora pozostaje słaby. Nowe zamówienia spadają 13. miesiąc z rzędu, a tempo ich redukcji przyspieszyło.** Firmy wskazują na niepewność rynkową, wysokie ceny surowców oraz wpływ napięć geopolitycznych. Produkcja również pozostaje w trendzie spadkowym. W kwietniu spadła po raz 11. w ostatnich 12 miesiącach, choć tempo spadku pozostało umiarkowane. **Jednocześnie widać wyraźne napięcia po stronie podażowej.** Wydłużają się czasy dostaw, a firmy zwiększają zapasy surowców, przygotowując się na potencjalne niedobory.
- Rynek pracy znajduje się pod nieustanną presją.** Zatrudnienie spada 12. miesiąc z rzędu i w kwietniu miesięczne tempo redukcji etatów lekko wzrosło. Inflacja cen materiałów i transportu dalej przyspieszyła, wzrastając do najwyższych poziomów od 1h22. Zaległości produkcyjne szybko maleją, co potwierdza słabość popytu. **Jednocześnie firmy utrzymują relatywnie pozytywne oczekiwania co do produkcji w horyzoncie 12 miesięcy**, choć optymizm jest niższy od średniej historycznej.
- Sytuacja w sektorze wytwórczym charakteryzuje się mieszanymi tendencjami.** Z jednej strony słaby popyt przekłada się negatywnie na zamówienia, produkcję i zatrudnienie. Z drugiej strony w krótkim okresie produkcja jest wspierana przez odbudowę zapasów. Efekt ten jednak w średnim terminie będzie negatywnie wpływał na wyniki sektora. Chociaż PMI zasadniczo rysuje bardziej negatywny obraz sektora, niż twarde dane produkcyjne to ogólny bilans czynników ryzyka pozostaje niekorzystny, a kluczowymi czynnikami niepewności są sytuacja geopolityczna i ceny surowców.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

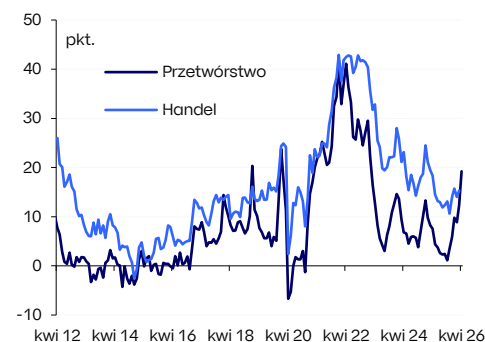
Szymon Fabiański

Ekonomista

szymon.fabianski@pkobp.pl

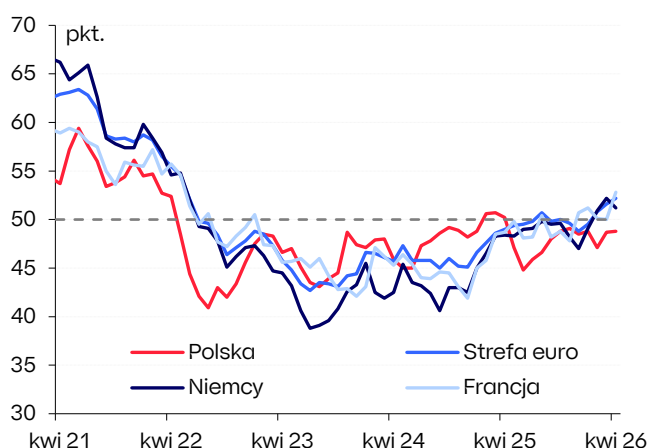
tel. 722 051 585

Oczekiwania cenowe firm



Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczką)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	722 050 645
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](#)

[X](#) @PKO_Research



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, 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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.