

COVID-19 a przychody branży spożywczej

Surowce rolne:

- **Zboża:** Lepsze oczekiwania zbiorów pszenicy na świecie, przy malejących oczekiwaniach produkcji w UE. Światowy bilans pszenicy w sez. 2020/21 będzie prawdopodobnie bardziej komfortowy niż w 2019/20. W Polsce według prognoz KE możliwe są spadki produkcji pszenicy w 2020. Wzmożony popyt spowodował wyraźne wzrosty produkcji kasz i makaronów, zmalała natomiast produkcja pieczywa w Polsce.
- **Mleko:** Ceny mleka spadają pod wpływem niekorzystnej sytuacji popytowej oraz wzrostu produkcji mleka w UE. Najbardziej na spowolnieniu w kanale HoReCa ucierpiał polski eksport serów. W kwietniu nastąpiło ożywienie eksportu mleczarskiego z UE do Chin. Dane CLAL potwierdzają utrzymanie popytu chińskiego również w maju.
- **Mięso:** Działania Chin wstrzymujące import z zakładów mięsnych dotkniętych koronawirusem powodują spadki cen na rynku UE. W reakcji na znaczące spadki eksportu oraz niskie ceny, produkcja mięsa drobiowego w maju odnotowała wyraźne spadki.
- **Owoce i warzywa:** Prawdopodobnie mniejsze zbiory malin w Serbii, spadek zapasów mrożonych owoców w Polsce, a także możliwy niedobór pracowników sezonowych oddziaływać mogą w kierunku wzrostów cen skupu malin. Owoce odmian letnich skupowane są w cenach wyższych o 14-16% r/r. Zmalał wyraźnie polski eksport koncentratu soku jabłkowego.

Otoczenie rolnictwa:

- Rynek spożywczy odczuwa w mniejszym stopniu skutki koronawirusa niż cały sektor przetwórstwa przemysłowego. W największym stopniu kryzys odczuwają branże o dużym udziale eksportu w przychodach. Oczekiwane zmiany przychodów poszczególnych segmentów sektora spożywczego przedstawia mapa ciepła na str. 8.

Ceny netto wybranych produktów rolnych w maju 2020

	Cena		Zmiana %	
	V. 2020	m/m	m/m	r/r
pszenica (zł/t)	815,60	1,8		3,2
kukurydza (zł/t)	719,20	0,8		3,2
rzepak (zł/t)	1 718,00	0,6		7,4
kurczęta (zł/kg)	3,00	-1,4		-13,4
trzoda chlewna (zł/kg)	5,31	-12,7		-8,9
mleko (zł/hl)	130,88	-1,5		-2,8
jabłka (zł/kg)	2,70	27,4		264,9

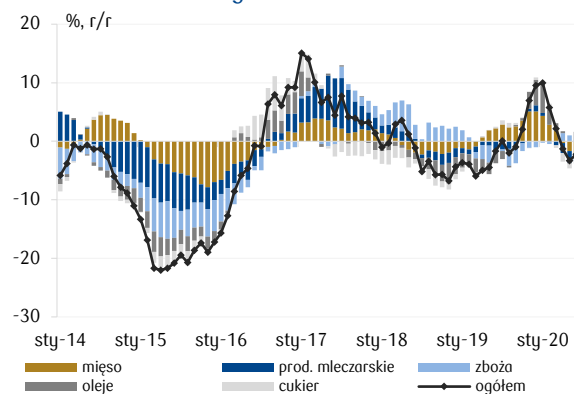
źródło: GUS, MRiRW, IERIGŻ-PIB, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

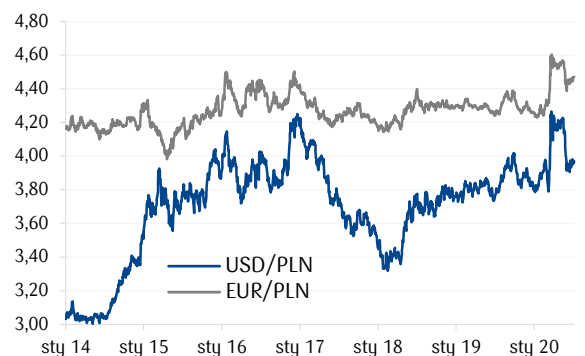
Zespół Analiz Sektorowych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Mariusz Dziwulski
 tel. 22 521 81 88

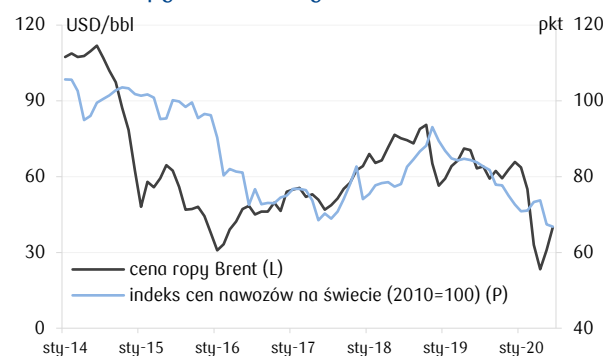
Indeks cen żywności FAO - struktura



Kursy walut



Cena ropy vs światowy indeks cen nawozów



Źródło: FAO, NBP, Bank Światowy, PKO Bank Polski

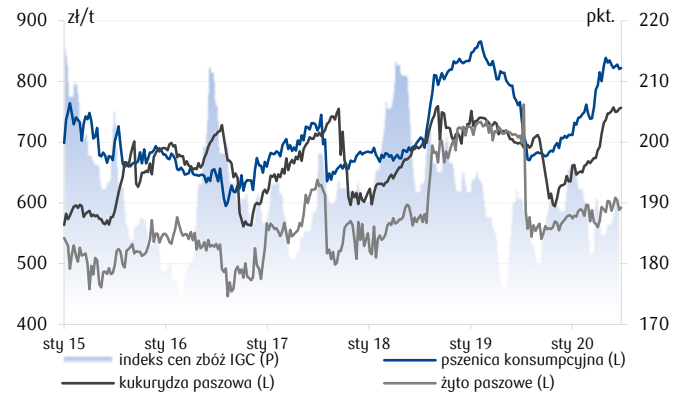
Coraz gorsze prognozy zbiorów zbóż w UE

- Międzynarodowa Rada Zbożowa (IGC) tylko nieznacznie (+0,1% m/m) podniosła w czerwcu prognozy światowej produkcji pszenicy do 767,6 mln t, co oznacza jej wzrost o 0,7% r/r.
- Produkcja pszenicy u głównych eksporterów wg IGC, uwzględniając znaczące odbicie produkcji w Australii (aż o +73% r/r, tj. +11 mln t), może być wyższa o 1,8% r/r (w maju oczekiwano spadku o % r/r), co oddziaływać będzie w kierunku spadków cen pszenicy na rynkach światowych. Największych zmian oczekuje się w UE, gdzie produkcja według prognoz zmaleje o 7,4% r/r (spadek oczekiwań zbiorów o 2,5% m/m). Tu na spadki najbardziej wpłyną mniejsze zbiory u dwóch największych eksporterów pszenicy w UE: Francji (-19% r/r) oraz Rumunii (-21% r/r), co lokalnie może być czynnikiem wspierającym ceny w UE. Uwagę zwraca także zdecydowanie niższa, bo o 49% r/r produkcja pszenicy w Wielkiej Brytanii. Mniejszych zbiorów oczekuje się także w USA (-2,2% r/r) oraz na Ukrainie (-9,4% r/r), natomiast wzrostu w Kanadzie (+5,1% r/r), Kazachstanie (+12,6% r/r) i Rosji (+7,4% r/r).
- Na większą skalę spadków zbiorów pszenicy w UE-27, bo o 10,1% r/r wskazuje Komisja Europejska. Jednocześnie według KE (prognoza z 25 czerwca) tegoroczne zbiory zbóż (łącznie z kukurydzą) w Polsce wzrosną o 4,6% r/r, co możliwe jest z uwagi na mniejszy zasięg suszy rolniczej, niemniej w przypadku pszenicy oczekiwany jest spadek zbiorów o 0,9% r/r.
- Wzrosnąć może światowy popyt na pszenicę do produkcji żywności (+1,2% r/r). Jednocześnie zmniejszy się może (o 4,4% r/r) zapotrzebowanie na zboża paszowe, z uwagi na większą produkcję m.in. kukurydzy. Wskutek tego wskaźnik zapasy końcowe pszenicy do jej zużycia na świecie w sez. 2020/21 wyniesie 38% wobec 36% w sez. 2019/20, co oznacza, że światowy bilans tego zboża będzie bardziej komfortowy niż w poprzednim sezonie.

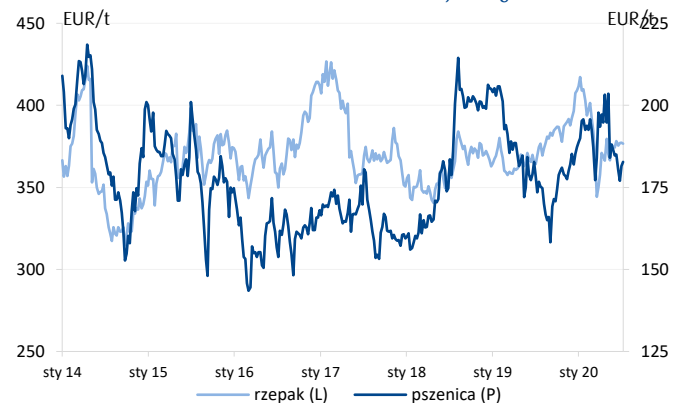
Większa produkcja kasz i makaronów, mniejsza pieczywa

- Produkcja kasz i grysików (pszennych i jęczmiennych), w reakcji na wzmożony popyt w gospodarstwach domowych, notuje dynamiczne wzrosty od marca. Według GUS firmy duże (zatrudniające 50 i więcej osób) w marcu i kwietniu zwiększyły produkcję odpowiednio o 98% r/r i 84% r/r. W maju dynamika wzrostu obniżyła się do +26%, co wskazuje na dążenie rynku do stabilizacji. Mniej dynamiczna jest również produkcja makaronów - po odnotowanym w marcu wzroście o 57% r/r, w kwietniu i maju wzrosła odpowiednio o 0,6% i 14,1% r/r. Ujemną dynamikę utrzymuje produkcja pieczywa w Polsce (spadek w kwietniu i maju odpowiednio o 26,4% r/r i 20,8% r/r), co wiąże się z ograniczoną działalnością sektora HoReCa. Zmniejszony popyt, mimo odmrażanie sektora gastronomicznego, prawdopodobnie jedynie zmniejszy dynamikę spadków produkcji pieczywa w kolejnych miesiącach.

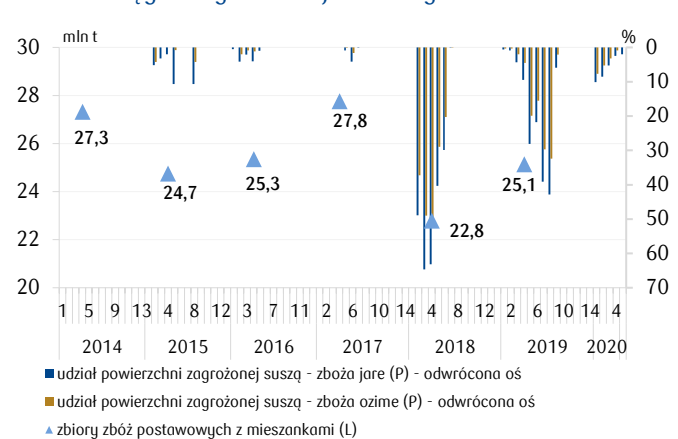
Ceny zakupu zbóż w Polsce



Ceny kontraktów terminowych na pszenicę i rzepak Euronext-MATIF - kontrakt najbliższy



Zasięg suszy rolniczej vs zbiory zbóż w Polsce



Zbiory pszenicy na świecie (mln t)

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	%, r/r
UE +UK	151,4	137,7	155,0	138,4	-10,7
Kazachstan	14,8	13,9	11,5	12,9	12,6
Rosja	85,1	71,7	73,6	79,0	7,4
Ukraina	27,0	25,1	29,2	26,5	-9,2
Kanada	30,4	32,2	32,3	34,0	5,1
USA	47,4	51,3	52,3	51,1	-2,2
Australia	20,9	17,6	15,2	26,2	72,8
Świat	761,7	731,7	761,9	767,6	0,8

Źródło: MRiRW, GUS, Datastream, IGC, KE, PKO Bank Polski

Spadki cen mleka

- Z danych KE wynika, że produkcja mleka w UE-27 w kwietniu spowolniła do 0,9% r/r po wzrostach w 1q20 o 2,9% r/r. Największy wpływ na spadki dynamiki miało zmniejszenie produkcji we Francji (-0,7% r/r vs +2,4% r/r w 1q20), które mogło wynikać z dobrowolnego ograniczania produkcji mleka w tym kraju, będącego konsekwencją pogorszenia sytuacji na rynku mleka z powodu COVID-19. Wzrost w warunkach zmniejszonego popytu na produkty mleczarskie pogłębia spadki cen na rynku mleka. Z danych KE wynika, że przeciętna cena skupu mleka w EU-27 w maju zmalała o 3,4% r/r po spadku w kwietniu o 3,1% r/r.
- Dane KE potwierdzają potencjalny kierunek zmian produkcji w sektorze mleczarskim, tj. większej produkcji artykułów o dłuższym okresie trwałości. W kwietniu unijna produkcja odtłuszczonego mleka w proszku wzrosła o 5,1% r/r po wzroście o 0,3% r/r w 1q20, a produkcja masła zwiększyła się o 2,9% r/r (-0,1% r/r w 1q20). Spadła natomiast produkcja serów (-2,8% r/r vs +2,8% r/r w 1q20), która w sposób istotny została dotknięta przez pandemię koronawirusa z uwagi na zmniejszony popyt w gastronomii.
- Mimo odmrażania kanału HoReCa, popyt na rynku UE będzie prawdopodobnie utrzymywał się na poziomie poniżej „normalnego” w najbliższych miesiącach, co w połączeniu z negatywnymi następstwami COVID-19 dla konsumentów (wzrost bezrobocia, spadek dochodów rozporządzalnych) może oddziaływać hamująco na popyt na sery na rynku UE. W przypadku Polski, może odbić się to negatywnie na sprzedaży serów mozzarella i cheddar, mających znaczący udział w strukturze eksportu. Z danych MRiRW wynika, że polski eksport serów i twarogów (CN 0406) w kwietniu 2020 odnotował największy spadek (w ujęciu wartościowym) spośród głównych grup produktów mleczarskich i dotyczył głównie rynku UE (spadek o ok. 30% r/r).

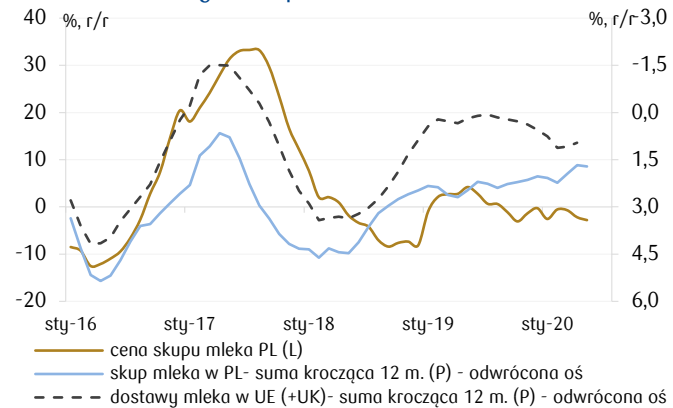
Odbicie popyt na rynku chińskim

- Unijny eksport produktów mleczarskich do Chin w 1q20 wyhamował (-0,1% r/r vs +26% r/r w 2019, za Eurostat) z uwagi na problemy rynku chińskiego z koronawirusem. Odmrażanie gospodarki spowodowało już przyspieszenie eksportu w kwietniu (+11% r/r). Co więcej, dane CLAL wskazują, że popyt na produkty mleczarskie w Chinach utrzymał się również w maju - wzrost chińskiego importu o 57% r/r (w ujęciu wolumenowym) wobec +46% r/r w kwietniu i spadkach w lutym i marcu odpowiednio o 11% r/r i 15% r/r. Od początku roku utrzymuje się silny wzrost chińskiego importu z Polski, dotyczący głównie serwatki w proszku.

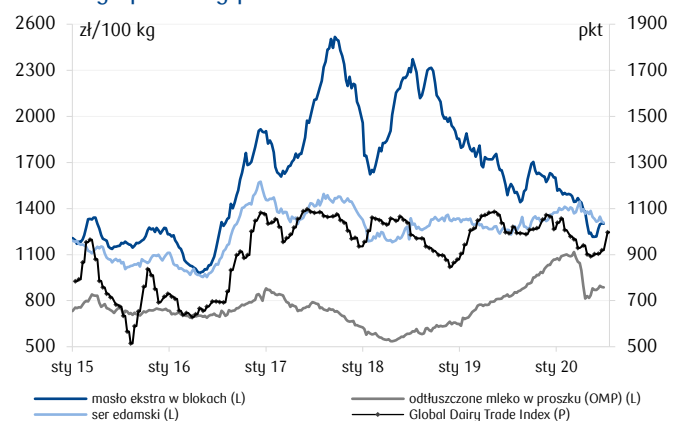
Wzrosty cen na GDT

- W pierwszej, lipcowej (07.07) aukcji GDT, indeks cen produktów mleczarskich wzrósł o 8,3% w porównaniu do 16 czerwca, notując czwartą z kolei podwyżkę, co może być sygnałem dążenia rynku do stabilizacji. Na uwagę zasługuje aż 14-proc. wzrost cen pełnego mleka w proszku, do poziomu najwyższego od stycznia'20.

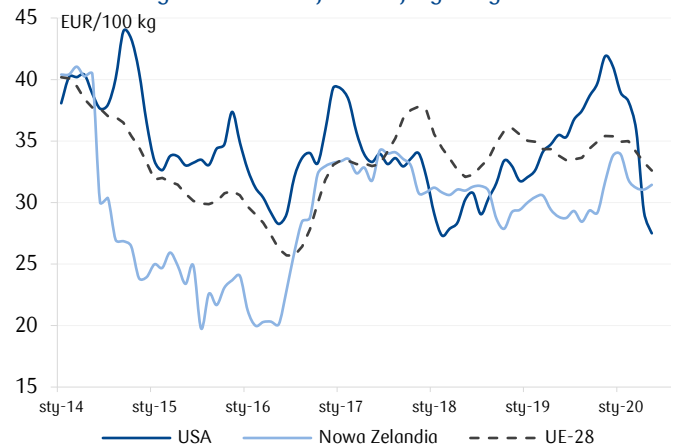
Zmiany w skupie mleka w Polsce i UE



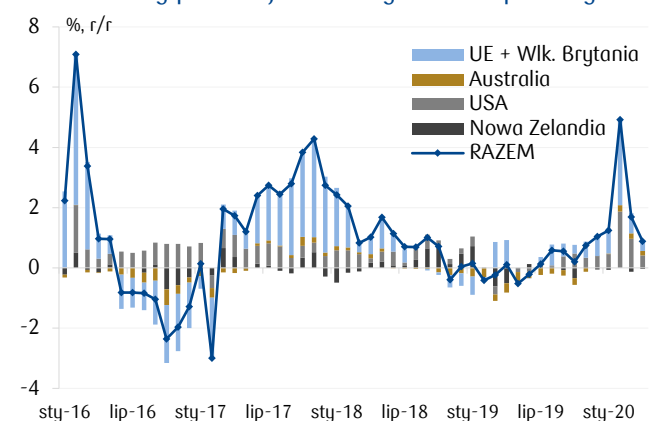
Ceny sprzedaży przetworów mleczarskich w Polsce



Ceny mleka na najważniejszych rynkach



Zmiany produkcji mleka - główni eksporterzy



Źródło: GUS, MRiRW, KE, CLAL, PKO Bank Polski

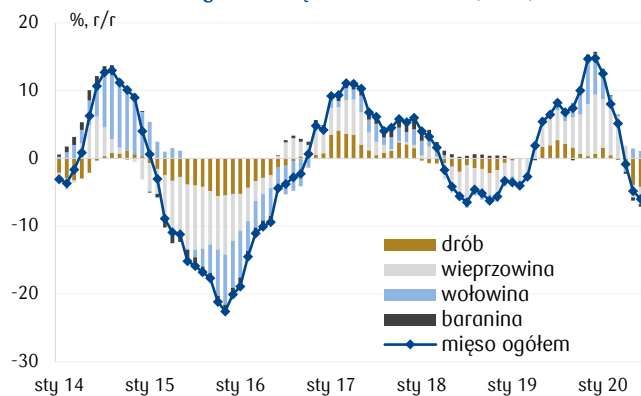
Dalsze spadki na rynku trzody

- Unijny eksport wieprzowiny do początku roku charakteryzował się wysoką dynamiką, wskutek większej sprzedaży do Chin. Pandemia koronawirusa spowodowała, że w 1q20 unijna sprzedaż wieprzowiny do Państwa Środka zmalała o 14% w relacji do 4q19, jednak była o 117% wyższa niż w 1q19 (vs +234% r/r w 4q19za Eurostat). W kwietniu nastąpiło już przyspieszenie sprzedaży (+228% r/r do 209 tys. t) wskutek odmrażania chińskiej gospodarki. Kwietniowa sprzedaż do Państwa Środka była tylko o 3,4% niższa od rekordowej, odnotowanej w listopadzie 2019. Ożywienie w eksporcie może być jednak krótkotrwałe z uwagi na podejmowane przez Chiny działania ograniczające import z zakładów mięsnych, u pracowników których potwierdzono występowanie COVID-19. Dotyczy to zakładów w USA, Brazylii, ale także w Unii Europejskiej.
- COVID-19 u pracowników w niemieckiej rzeźni Tonnies spowodował, że w czerwcu Chiny wstrzymały zakupy z zakładów należących do tej przetwórci (wstrzymano również czasowo działalność rzeźni – planowane wznowienie 17 lipca). Dodatkowo Chiny wstrzymały import mięsa z czterech największych rzeźni w Niderlandach, co oznacza zawieszenie prawie całego wolumenu wysyłek do Chin z tego kraju. W 2019 Niderlandy odpowiadały za blisko 16% unijnej (UE-27) sprzedaży mięsa wieprzowego do Chin. Mogło to być istotną przyczyną obserwowanych w połowie roku obniżek cen na rynku trzody. Na początku lipca (1.07) notowania tuczników na niemieckim VEZG zmalały do 1,60 EUR/kg (-3,6% t/t), a w drugim tyg. lipca do 1,46 EUR/kg (-8,7% t/t). Tym samym dynamika cen obniżyła się do -17,5% r/r wobec -9,6% r/r przeciętnie w czerwcu. Jednocześnie powiązanie cen trzody w Niemczech z cenami wieprzowiny na rynku chińskim istotnie zmniejszyło się (prawdopodobnie krótkotrwałe). Według danych chińskiego ministerstwa rolnictwa, ceny wieprzowiny chudej na początku lipca kontynuowały tendencję wzrostową – na początku miesiąca ceny były wyższe o 97% r/r (por. wykres).

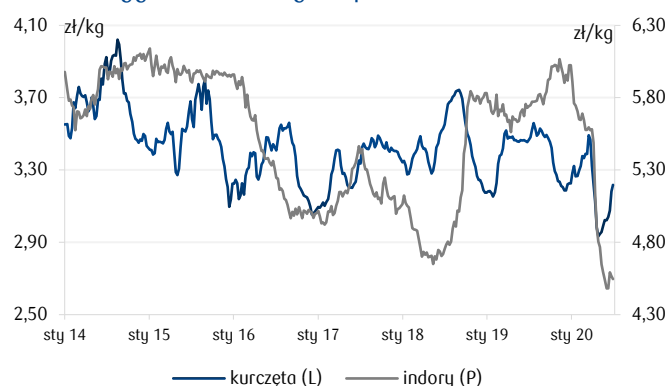
Spadek produkcji drobiu

- Produkcja mięsa drobiowego stosunkowo szybko reaguje na zmiany po stronie popytowej. Według GUS w maju produkcja mięsa drobiowego w przedsiębiorstwach dużych (zatrudniających 50 i więcej osób) zmniejszyła się o 14,1% r/r wobec wzrostu o 5,3% r/r w kwietniu i o 1,8% r/r w 1q20. Co więcej dane o wylęgach kurcząt (spadek o 6,7% r/r w maju wobec -5,1% r/r) wskazują na możliwe pogłębienie spadków w czerwcu i lipcu. W kwietniu mniejsza o 13,3% r/r (wolumen) sprzedaż eksportowa drobiu i podrobów drobiowych z Polski wraz ze wzrostem produkcji utrzymywały ceny drobiu w tendencji spadkowej. W kolejnych miesiącach możliwe jest powolne ich odbudowywanie. Czynnikiem sprzyjającym temu procesowi może być spadek spożycia mięsa czerwonego (skutek recesji), które może przekierować uwagę konsumentów na tańsze mięso z drobiu.

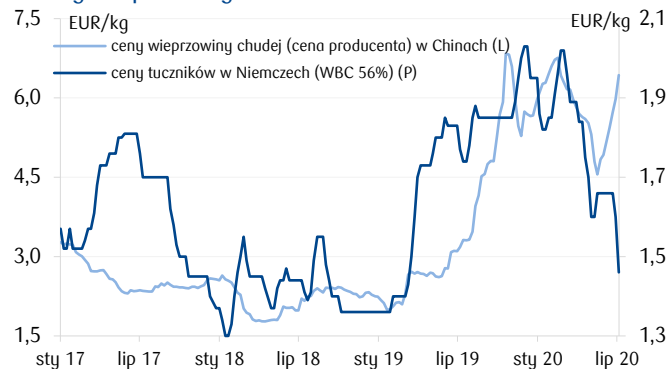
Zmiany cen mięsa na świecie (FAO)



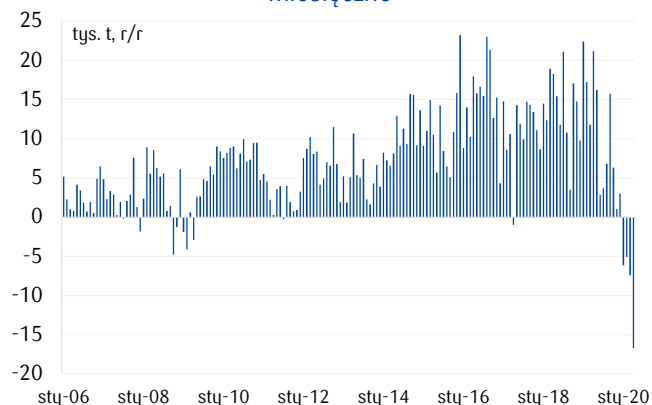
Tygodniowe ceny skupu drobiu w Polsce



Ceny wieprzowiny w Chinach i tuczników w Niemczech



Polski eksport mięsa i podrobów drobiowych – zmiany miesięczne



Źródło: MRiRW, pfsc.agri.cn, PKO Bank Polski

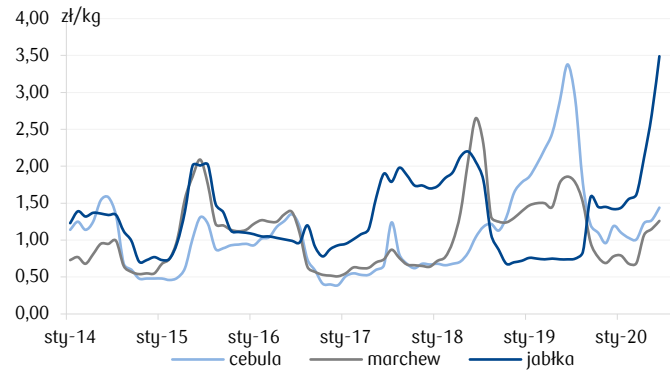
Mniej malin w Serbii

- Mniejsza produkcja malin w Polsce w 2019 (z uwagi na suszę i straty mrozowe zbiory zmalały o 35% r/r, do 75,7 tys. t - najniższego poziomu od 2007) spowodowała, że w sez. 2019/20 istotnie wzrósł unijny import mrożonych malin z Serbii (+16,6% r/r w okresie lipiec'19-kwiecień'20 vs -22,5% r/r w przypadku importu z Polski). Pandemia COVID-19 osłabić mogła jednak popyt na rynku unijnym. Mimo że sprzedaż do gospodarstw domowych prawdopodobnie wzrosła, to ograniczenie działalności gastronomii (kanał HoReCa) oraz fakt, iż część zakładów przetwórczych w pierwszych tygodniach lockdownu działała z mniejszą wydajnością, spowodowało spadek zapotrzebowania na mrożone owoce mogło zmaleć. Tym samym w kwietniu przywóz z tego kraju zmalał o 12,5% r/r wobec wzrostu o 9,2% r/r w 1q20 (za Eurostat). Jednocześnie IHS Markit wskazuje, że zapasy mrożonych malin utrzymują się w Serbii na niskim poziomie, co oddziałuje w kierunku wzrostu ich cen. Co więcej, anomalie pogodowe w Serbii (spadki temperatur oraz opady gradu w maju, a także ulewne deszcze w czerwcu) spowodowały pogorszenie oczekiwań co do tegorocznych zbiorów malin. W czerwcu Serbskie Stowarzyszenie Producentów Malin i Jeżyn oceniło, że z uwagi na straty w uprawach, spadek produkcji w tym kraju może wynieść aż 30%.
- W Polsce pod koniec czerwca rozpoczął się skup malin odmian letnich. Według danych MRiRW w ostatnim tygodniu czerwca skup kształtował się na wyższym poziomie niż przed rokiem (+17% r/r w przypadku malin kl. II i +14% r/r w przypadku kl. I). Zmiany na rynku serbskim mogą oddziaływać w kierunku wzrostów cen na rynku polskim. Ważnym czynnikiem będzie również dostępność pracowników sezonowych do zbiorów, ograniczona z powodu COVID-19, oraz mniejszy, po ubiegłorocznych spadkach, niski stan zapasów mrozonek. Czynnikiem kluczowym będą jednak wyniki produkcyjne w Polsce.

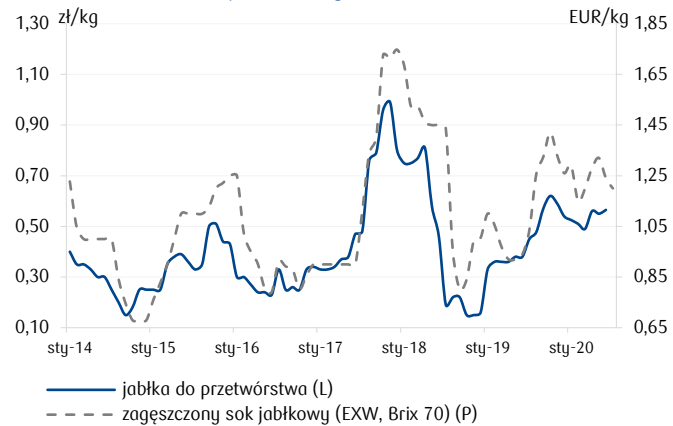
Mniejszy eksport koncentratu jabłkowego

- Z danych Eurostatu wynika, że od września'19 do marca'20 z Polski wyeksportowano o 38,6% mniej zagęszczonego soku jabłkowego niż w analogicznym okresie przed rokiem. Spadek wynikał przede wszystkim z ograniczonej produkcji w Polsce spowodowanej mniejszymi zbiorami jabłek. Wzrost cen koncentratu był jednak relatywnie niski, przez co wartość jego eksportu obniżyła się o 32,5% r/r. Większą dynamikę spadku obserwowano w przypadku rynków pozaeuropejskich (USA) z uwagi na zwiększoną podaż koncentratu z Chin.
- Według USDA, amerykański import zagęszczonego soku jabłkowego z Chin w pierwszych 5 miesiącach 2020 wzrósł 8,1 krotnie r/r, przy jednoczesnym spadku importu z Polski o 85% r/r, Turcji (-20% r/r) oraz Ukrainy (-60% r/r). Spowolnienie w imporcie, wywołane koronawirusem w Chinach, tylko nieznacznie zwiększyło popyt na koncentrat z Polski. W większym stopniu USA zwiększała zakupy z rynku południowoamerykańskiego.

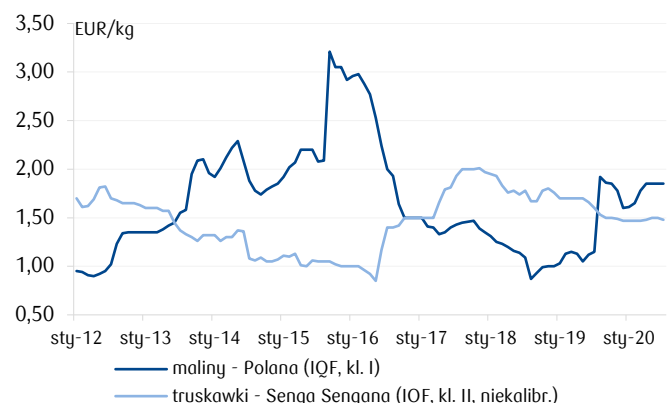
Dynamika cen skupu owoców i warzyw do konsumpcji bezpośredniej w kraju



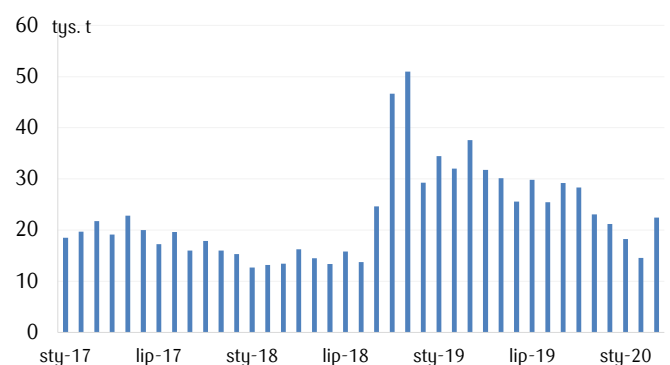
Ceny skupu jabłek do przetwórstwa i ceny soku jabłkowego z Polski



Ceny mrożonych owoców



Polski eksport koncentratu jabłkowego

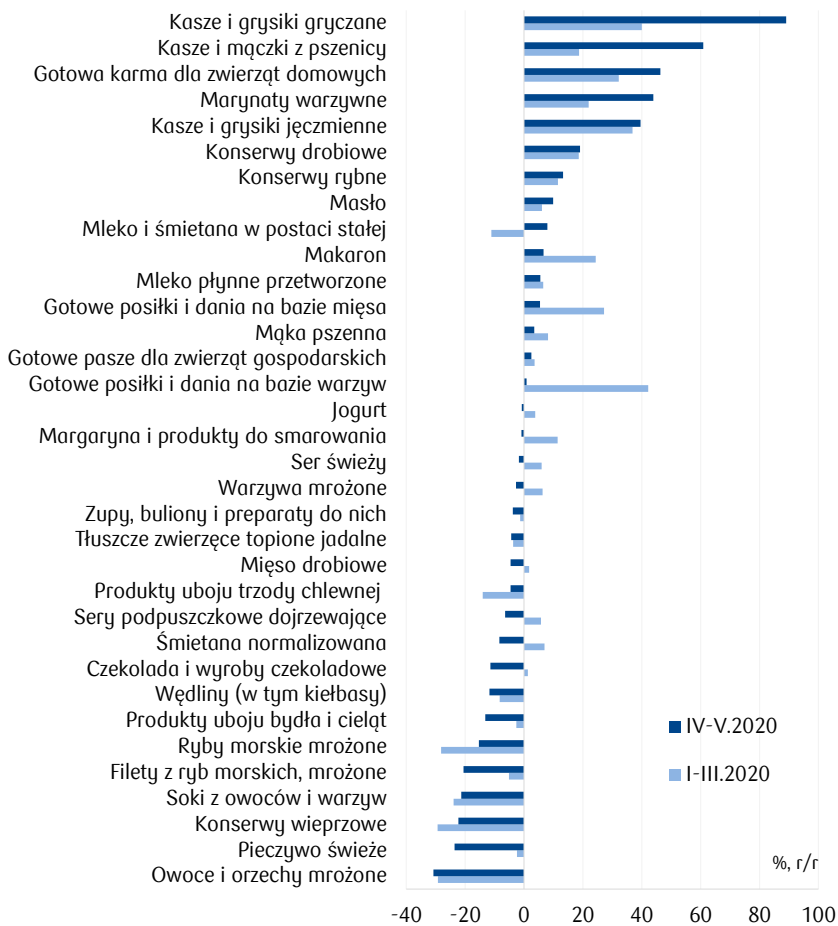


Źródło: IERiGŻ-PIB, MRiRW, IHS Markit, GUS, bronisze.com.pl, PKO Bank Polski

COVID-19 – wpływ na sektor spożywczy w 2h20 i 1h21

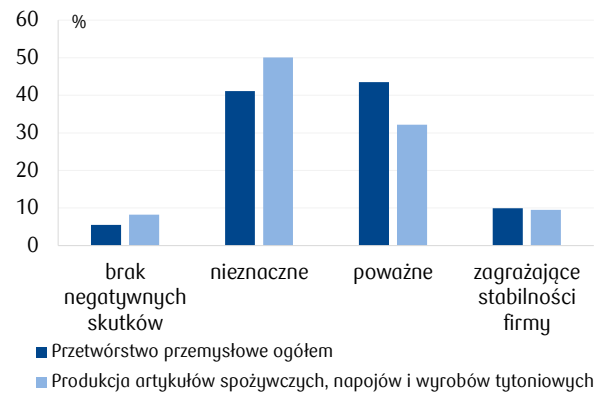
- Negatywne oddziaływanie pandemii COVID-19 miało odzwierciedlenie w spadku wartości produkcji sprzedanej artykułów spożywczych w Polsce w kwietniu i maju odpowiednio o 12,7% r/r i 6,8% r/r (GUS). Było to mniej niż w przetwórstwie przemysłowym ogółem (-27,5% r/r i -18,6% r/r). Mimo że żywność należy do produktów pierwszej potrzeby, to poziom zróżnicowania asortymentowego i jakościowego na tym rynku jest wysoki. Z tego powodu kryzys może w różnym stopniu przekładać się na kondycję poszczególnych segmentów rynku spożywczego. Pandemia spowodowała nie tylko zmiany kanałach dystrybucji żywności, ale też wymusiła zmiany struktury spożycia produktów spożywczych.

Zmiany produkcji artykułów spożywczych w firmach dużych

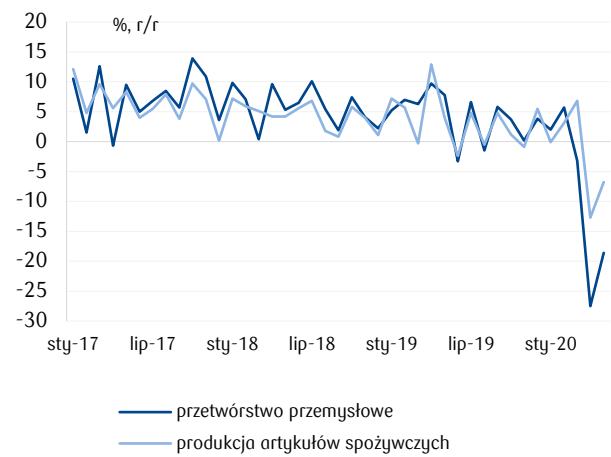


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

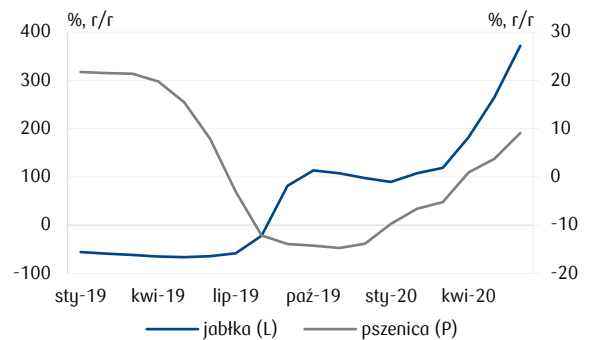
Negatywne skutki pandemii koronawirusa i jej konsekwencje dla działalności gospodarczej w maju



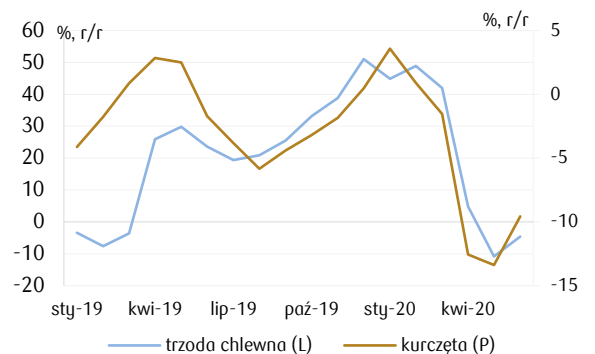
Zmiana wartości produkcji sprzedanej



Zmiany cen jabłek i pszenicy



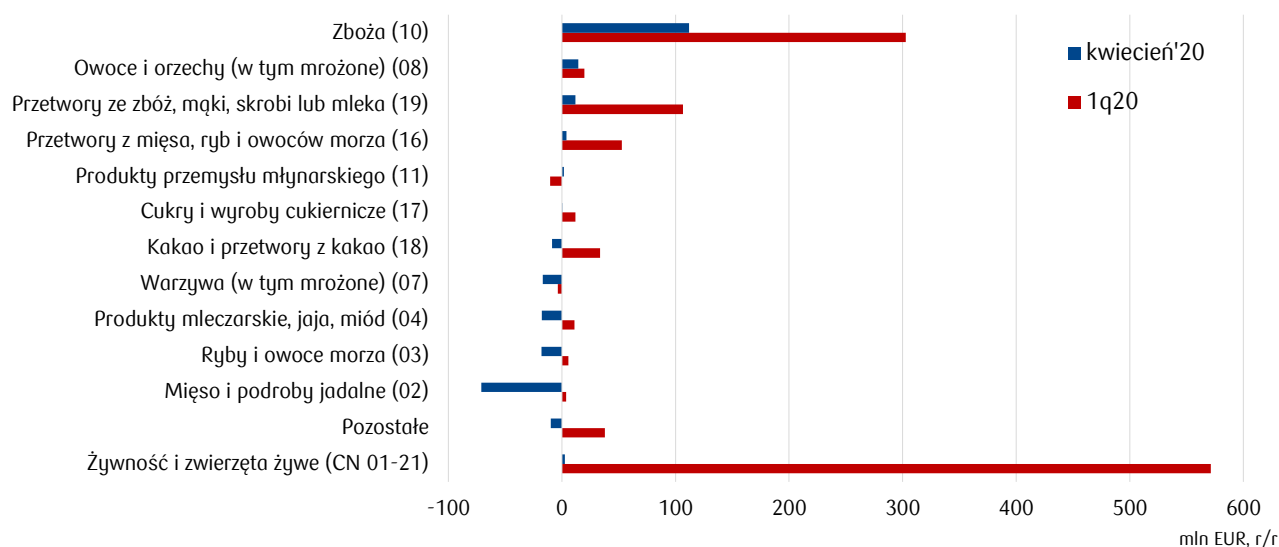
Zmiany cen kurcząt i trzody



Źródło: GUS, MRiRW, PKO Bank Polski

- Pandemia koronawirusa sprawiła, że istotnie wzrosła sprzedaż produktów o dłuższym terminie przydatności do spożycia. W przypadku wielu produktów przemiału zbóż – kasz i gryśników – wzrost produkcji (por. wykres) był odpowiedzią na wzmożone zakupy „na zapas”, powodowane obawami o potencjalne niedobory niektórych produktów, ale także wyższe spożycie w gospodarstwach domowych w warunkach ograniczenia działalności gastronomii w pierwszych tygodniach pandemii. Wzrósł popyt na dania gotowe oraz świeże owoce i warzywa. Zmalał natomiast popyt na mięso (HoReCa). Potwierdzeniem tego są zróżnicowane zmiany dynamiki cen produktów (por. wykres).
- Istotnym czynnikiem oddziałującym na rynek produkcji żywności było wstrzymanie działalności hoteli i restauracji. Mimo że z uwagi na lockdown wzrosło spożycie w gospodarstwach domowych, wzrost ten nie kompensował mniejszego popytu w gastronomii na rynkach zagranicznych. W gorszej sytuacji znalazły się branże, które charakteryzują się relatywnie wysokim udziałem eksportu w przychodach, tj. np. branża przetwórstwa drobiowego oraz rybnego. Według wielu źródeł, sprzedaż do HoReCa stanowi ok. 30% sprzedaży zagranicznej polskiego drobiu. W przypadku serów ok. 30% produkcji w UE zagospodarowuje sektor gastronomiczny (za IHS Markit).

Zmiany polskiego eksportu żywności



Źródło: Ministerstwo Rozwoju, PKO Bank Polski

- W kwietniu dynamika polskiego eksportu produktów żywnościowych obniżyła się do +0,1% r/r wobec +8,8% r/r w 1q20. Znaczący wpływ na wyhamowanie miała zdecydowanie mniejsza sprzedaż zagraniczna mięsa i podrobów (-16,5% r/r), w tym mięsa i podrobów drobiowych (-16,1% r/r). Z drugiej strony obserwowano wzrost wartości sprzedaży wyrobów mięsnych (+2,6% r/r), do czego mógł przyczynić się wyższy popyt indywidualny w krajach dotkniętych pandemią. O 8,1% zmalała sprzedaż zagraniczna produktów mleczarskich i jaj, a o 12,4% r/r ryb i owoców morza.
- W 1q20 przychody firm (przedsiębiorstwa duże) w przetwórstwie spożywczym rosły w tempie 11,6% r/r (vs +10,3% r/r w 4q19). Zmiany uwarunkowań, będących następstwem pandemii COVID-19, spowodowały, że poziom przychodów branży spożywczej w 2q20 może obniżyć się o 5-10% r/r.
- Kierunki zmian i skala zmian przychodów sektorów przetwórstwa spożywczego w kolejnych kwartałach zostały przedstawione w opracowanej przez nas mapie ciepła (por. rysunek). Zmiany przychodów w 2q20 oszacowano na podstawie wstępnych danych dot. handlu zagranicznego, zmian produkcji sprzedanej oraz danych nt. produkcji przemysłowej. Prognozy dla kolejnych kwartałów uwzględniają m.in. oczekiwane zmiany podstawowych wskaźników ekonomicznych (m.in. PKB), historyczny wzorzec wychodzenia z kryzysu poszczególnych branż, specyfikę poszczególnych rynków rolnych oraz oczekiwany poziom zmian cen wybranych produktów rolno-spożywczych.

- Mimo odmrażania sektora gastronomicznego, popyt w kolejnych kwartałach prawdopodobnie utrzyma się poniżej „normalnego” poziomu. Jest to niekorzystny trend nie tylko dla producentów mięsa, ale też sektora mleczarskiego (sery – por. opis str. 3), producentów przetworów z ziemniaków (frytki) czy też przetworów z owoców i warzyw. Krótki cykl produkcyjny pozwoli w krótkim okresie dostosować się produkcji drobiarskiej do uwarunkowań popytowych, umożliwiając odbudowę cen, dlatego po istotnym załamaniu możliwy jest szybki powrót do stabilizacji. Dodatkowo, recesja gospodarcza oraz jej negatywne skutki dla konsumentów (wzrost bezrobocia oraz spadek dochodów) prawdopodobnie sprawią, że krajowe spożycie drobiu wzrośnie względem mięsa czerwonego, w warunkach jego relatywnie wysokich cen. Wysoka konkurencyjność polskiego sektora sprawia, że odporność polskiego sektora drobiu może być wyższa niż w przypadku pozostałych krajów UE.
- Czynnikiem łagodzącym spadki cen na rynku wieprzowiny będzie wciąż jej światowy deficyt z uwagi na skutki ASF w Chinach (największego konsumenta wieprzowiny na świecie), niemniej ograniczenia handlowe (Chiny) z uwagi na COVID-19 będą oddziaływać w kierunku pogorszenia sytuacji w branży w 2020. Spadek dochodów konsumentów będzie miał negatywne oddziaływanie także na sektor mleczarski (m.in. mniejsza konsumpcja serów).
- Powolny powrót do normalności w sektorze HoReCa może utrzymywać popyt na produkty sypkie oraz dania gotowe w gospodarstwach domowych w tendencji rosnącej, niemniej dynamika popytu (tym samym przychodów branży) w kolejnych kwartałach nie będzie tak wysoka, jak w 1q20 i 2q20.

Mapa ciepła - prognozowany poziom zmian przychodów wybranych branż przetwórstwa spożywczego

Branża	1q20	2q20	3q20	4q20	1q21	2q21
Przetwórstwo mięsa z wyłączeniem drobiu	5% do 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%
Przetwórstwo mięsa drobiowego	5% do 10%	spadek pow. 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	0% do +5%	5% do 10%
Produkcja wyrobów mięsnych	5% do 10%	0% do +5%	0% do +5%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%
Przetwórstwo i konserwowanie ryb	5% do 10%	spadek pow. 10%	spadek pow. 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	0% do +5%
Przetwórstwo i konserwowanie owoców i warzyw	0% do +5%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	0% do +5%
Przetwórstwo mleka i wyrób serów	5% do 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	0% do +5%	0% do +5%
Wytwarzanie prod. przemiału zbóż, skrobi i wyr. skrobiowych	5% do 10%	0% do +5%	0% do +5%	0% do +5%	0% do +5%	0% do +5%
Produkcja wyrobów piekarskich i mącznych	5% do 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%
Produkcja dań gotowych	5% do 10%	5% do 10%	5% do 10%	5% do 10%	-5% do 0%	-5% do 0%
Przemysł spożywczy - ogółem	5% do 10%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	-5% do 0%	0% do +5%

Legenda:

■	wzrost pow. 10%
■	5% do 10%
■	0% do +5%
■	-5% do 0%
■	-10% do -5%
■	spadek pow. 10%

Źródło: PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
f: 22 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	22 521 81 88
Michał Koleśnikow	michal.kolesnikow@pkobp.pl	22 521 81 23
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	22 521 81 25
Wojciech Matysiak	wojciech.matysiak@pkobp.pl	22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	22 521 65 15
Filip Romanowski	filip.romanowski@pkobp.pl	22 521 87 39
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	22 521 81 24

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki marcin.morawiecki@pkobp.pl 22 521 72 24

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.