

### Rolnictwo: spadek opłacalności produkcji zwierzęcej

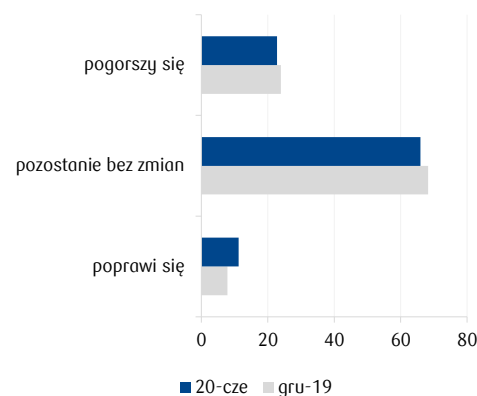
- Spadek przeciętnego poziomu cen podstawowych produktów rolnych (GUS) w 3q20, sugeruje pogorszenie sytuacji gospodarstw w 2h20. Niemniej, stabilizacja wartości skupu i nieznaczna poprawa oczekiwań producentów rolnych w zakresie opłacalności produkcji sugerują, że spadek ten nie będzie tak znaczący. Negatywnym czynnikiem dla sektora rolnego jest spadek popytu spowodowany pandemią COVID-19.
- Przyczyną ogólnego pogorszenia koniunktury w rolnictwie są przede wszystkim gorsze notowania cen żywca (trzoda chlewna, drób) wywołane spadkiem zapotrzebowania w sektorze HoReCa oraz ograniczeniami w unijnym eksporcie wieprzowiny od września '20 w związku z wystąpieniem ASF w Niemczech. Utrzymanie ujemnej dynamiki cen ropy na światowych rynkach ogranicza wzrosty cen surowców oleistych oraz cen cukru. Z kolei wyższe ceny zbóż, w połączeniu z lepszymi zbiorami w kraju, wpływają na poprawę sytuacji w gospodarstwach prowadzących produkcję roślinną. Spadki cen ominęły producentów mleka – branża mleczarska stosunkowo łagodnie przeszła przez pierwszy etap pandemii COVID-19.
- W kolejnych kwartałach prawdopodobne jest utrzymanie ujemnej dynamiki cen produktów rolnych, z uwagi na konsekwencje drugiej fali zachorowań w UE i, związany z nią, ponowny szeroki lockdown w sektorze HoReCa. Niemniej, odporność gospodarki na drugą falę COVID-19 może być większa. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może skutkować dalszą obniżką popytu na niektóre produkty żywnościowe, w tym m.in. mięso czerwone. W kierunku spadku cen będą oddziaływać także negatywne efekty ASF w Niemczech, w warunkach odbudowy światowego poglobia świń (Chiny). Możliwe jest natomiast utrzymanie wzrostów cen zbóż z uwagi na wysoki popyt wśród największych importerów ziarna (zabezpieczanie zapasów z uwagi na COVID-19), oraz większy import Chin, mimo ograniczającego efektu większych zbiorów zbóż na świecie.
- Możliwe jest utrzymanie tendencji wzrostowej w sprzedaży zagranicznej produktów rolno-spożywczych. Osłabienie PLN wpływa pozytywnie na konkurencyjność polskiego eksportu.
- Spadki cen paliw (taniejąca ropa) oraz nawozów będą łagodzić spadki opłacalności produkcji rolniczej.

Departament Analiz Ekonomicznych  
[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl)

Zespół Analiz Sektorowych

Mariusz Dziwulski  
 tel. (22) 521 81 88

Wykres 1. Prognoza opłacalności produkcji rolniczej w 2h20 (cze-20) vs oczekiwania w 1h20 (gru-19)



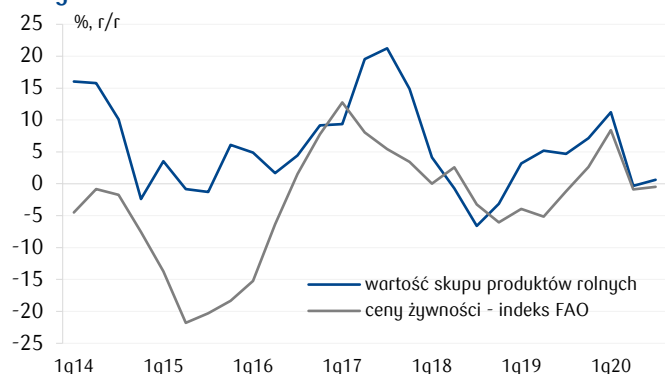
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

### Ceny skupu surowców rolnych w Polsce

	jedn.	3q19	4q19	1q20	2q20	3q20	(%, r/r)	4q20 (r/r)
pszenica	zł/dt	69,1	67,5	73,9	78,6	70,5	2,0	↗
rzepak	zł/dt	159,8	157,1	169,1	171,3	164,5	3,0	→
mleko	zł/l	1,31	1,37	1,37	1,31	1,34	2,6	→
żywiec wieprzowy	zł/kg	5,80	6,01	6,17	5,65	4,93	-14,9	↘

Źródło: GUS, MRiRW, PKO Bank Polski

Wykres 2. Indeks cen FAO vs wartość skupu produktów rolnych w Polsce



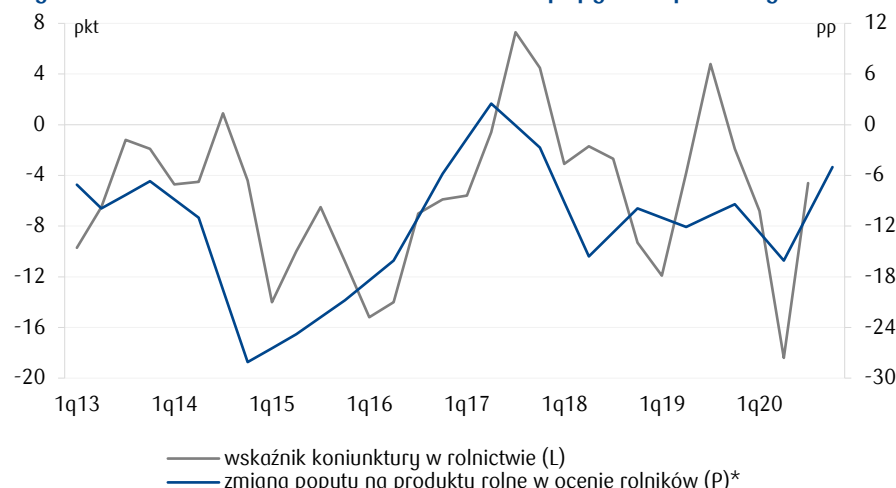
Źródło: FAO, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 3. Zmiany cen skupu podstawowych produktów rolnych w Polsce



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Wykres 4. Koniunktura w rolnictwie vs ocena popytu na produkty rolne

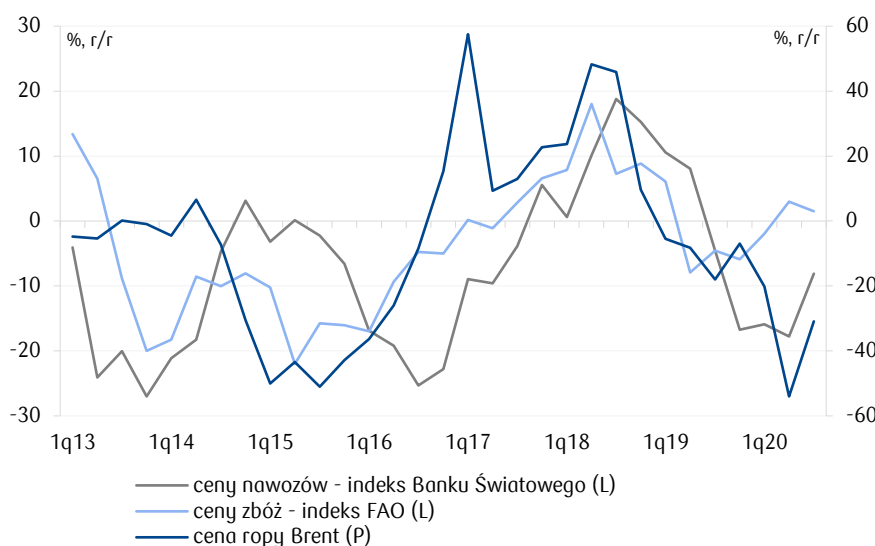


\* saldo ocen zmian (pp) popytu na produkty rolne (opinie pozytywne - opinie negatywne) - dla 2h20 prognoza  
Źródło: IRG SGH, GUS, PKO Bank Polski

Kontynuacja spadków cen produktów rolnych, wciąż negatywne oczekiwania dotyczące kształtowania popytu (mimo lepszej sytuacji niż w 2q20) oraz kryzys wywołany wywołana światową pandemią COVID-19, oraz efekty ASF w Niemczech sugerują utrzymanie dekoniunktury w rolnictwie w 2h20.

Negatywne efekty gospodarcze drugiej fali zachorowań, w tym głównie mniejszy popyt w sektorze gastronomicznym, mają niekorzystny wpływ na sprzedaż zagraniczną niektórych produktów rolnych z Polski, mimo wsparcia ze strony rynków walutowych. Dotyczy to głównie mięsa. Wciąż na wysokim poziomie utrzymuje się polski eksport zbóż, napędzany obawami o bezpieczeństwo dostaw u głównych importerów w warunkach narastającego problemu pandemii.

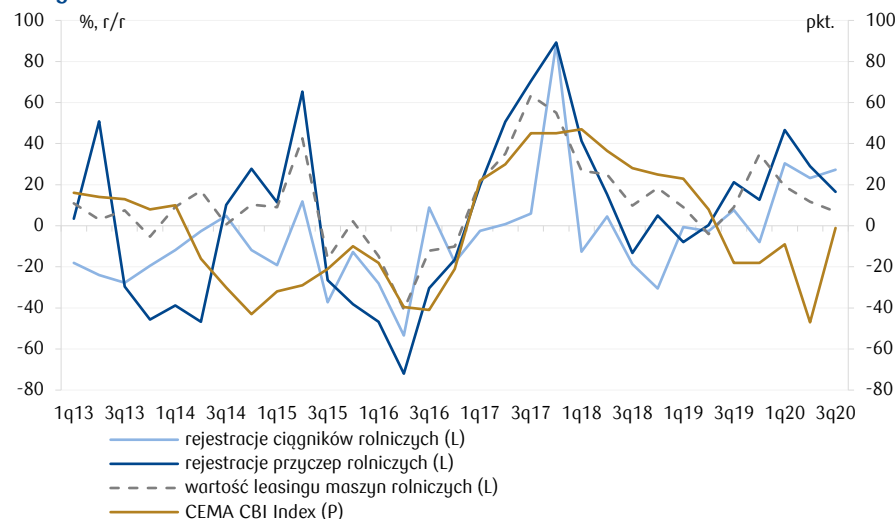
Wykres 5. Indeks cen nawozów i ceny ropy



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

Łagodząco na spadki opłacalności w rolnictwie w 2h20 oddziałują obniżki cen nawozów (-8,1% r/r w 3q20), a także ropy (-30,9% r/r). Niemniej droższe zboża, a także wzrosty cen niektórych surowców oleistych (np. soi) m.in. wskutek rosnącego popytu w Chinach oddziałują na pogłębienie spadków dochodów gospodarstw zajmujących się produkcją zwierzęcą.

Wykres 6. Inwestycje rolnicze – rejestracje nowych ciągników i przyczep rolniczych



Źródło: PZPM, CEMA, PKO Bank Polski

W 3q20 inwestycje w rolnictwie wzrastały, choć w wolniejszym stopniu niż na początku roku. Liczba rejestracji nowych ciągników rolniczych w 3q20 zwiększyła się o 27,3% r/r (+23,2% r/r w 2q19). W analogicznym okresie rejestracje przyczep były wyższe o 16,5% (+29,0% r/r w 2q20). W wolniejszym tempie wzrastała także wartość leasingu maszyn rolniczych.

Poprawa nastrojów w branży producentów maszyn rolniczych (indeks klimatu biznesowego) po spadkach w 1h20, sugeruje zmniejszenie negatywnego wpływu COVID-19 na poziom inwestycji gospodarstw. Zagrożeniem dla dalszych wzrostów są możliwe konsekwencje drugiej fali zakażeń w segmencie sprzedaży maszyn a także negatywne ekonomiczne skutki pandemii dla gospodarstw - spadek opłacalności produkcji zwierzęcej przy narastającym pesymizmie producentów rolnych.

## Department 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](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl) 22 521 80 84

### Zespół Analiz Sektorowych

[analizy.sektorowe@pkobp.pl](mailto:analizy.sektorowe@pkobp.pl) 22 521 81 22

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

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl) 22 521 67 97

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

### Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki [marcin.morawiecki@pkobp.pl](mailto: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.