

PMI rysuje V

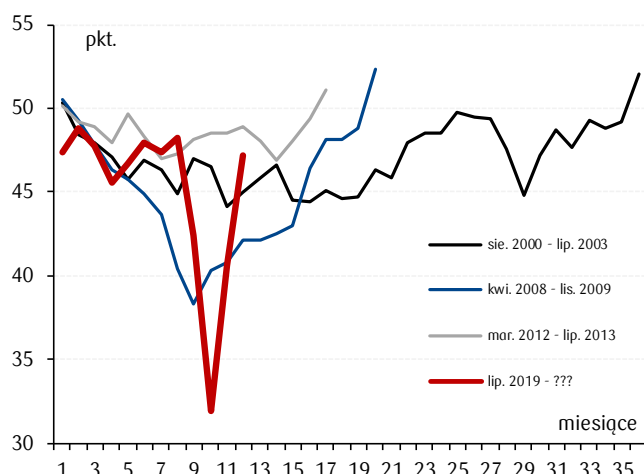
- **PMI dla krajowego przemysłu w czerwcu kontynuował widoczne już w maju wyraźne odbicie po tąpnięciu w kwietniu.** Indeks wzrósł do 47,2 pkt. (PKO: 47,7, kons.: 46,6.) i znajduje się już nieznacznie poniżej poziomów notowanych przed wybuchem pandemii. **Maj i czerwiec przyniosły dwa najsilniejsze w historii wzrosty indeksu** (8,7 pkt. i 6,6 pkt.), potwierdzając egzogeniczny i podażowy charakter kryzysu z szybką odbudową aktywności postępującą wraz ze zdejmowaniem (w kraju i na świecie) przeciwepidemicznych restrykcji.
- **Subindeksy produkcji i nowych zamówień silnie wzrosły i powróciły do poziomu sprzed kryzysu wywołanego pandemią.** Nadal znajdują się jednak poniżej neutralnego poziomu 50 pkt, co oznacza, że aktywność firm maleje, ale w coraz wolniejszym tempie. Na danych ciąży utrzymujący się (choć także wyhamowujący) spadek zamówień eksportowych (wcześniej sygnałem utrzymywania się słabości popytu zagranicznego był PMI dla Chin).
- **Wynik badania PMI za czerwiec wskazuje ograniczenie skali redukcji zatrudnienia i 3. z rzędu spadek cen producentów.** Warto jednak zauważyć, że badania o bardziej przekrojowym branżowo charakterze (m.in. PIE) pokazywały, że plany kadrowe przedsiębiorstw uległy wyraźnej poprawie (ograniczenie odsetka przedsiębiorstw planujących zwolnienia i rosnący odsetek planujących jego wzrost). Badanie GUS pokazało z kolei, że wraz z odbudową popytu po zniesieniu restrykcji osłabła presja deflacyjna po stronie producentów, a firmy (także przetwórcze) przestały oczekiwać spadków cen.
- **W czerwcu zwiększył się zarysowany w maju optymizm firm co do perspektyw produkcji w kolejnych 12 miesiącach.** Odbudowę optymizmu w tym zakresie widać także w innych gospodarkach objętych badaniem PMI. Analizowane przez nas alternatywne dane o wysokiej częstotliwości, zagregowane następnie do jednego wskaźnika (PKO-PKB-T), potwierdzają szerokie podstawy dla tego optymizmu. Dane o zużyciu prądu i transporcie krajowym pokazują zamknięcie pandemicznej luki. Dane z Niemiec (standardowe i alternatywne, w tym nt. ruchu drogowego) sygnalizują wzmocnienie popytu, które będzie się przekładać na odbudowę zamówień eksportowych. Wznowienie produkcji w motoryzacji poprawia perspektywy dla całej gamy powiązanych z nią branż. Zwieńczeniem tych pozytywnych sygnałów będą w naszej ocenie czerwcowe wyniki produkcji przemysłowej, która wg nas pokaże ograniczenie skali spadku do ok. -5% r/r po -17% r/r w maju.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

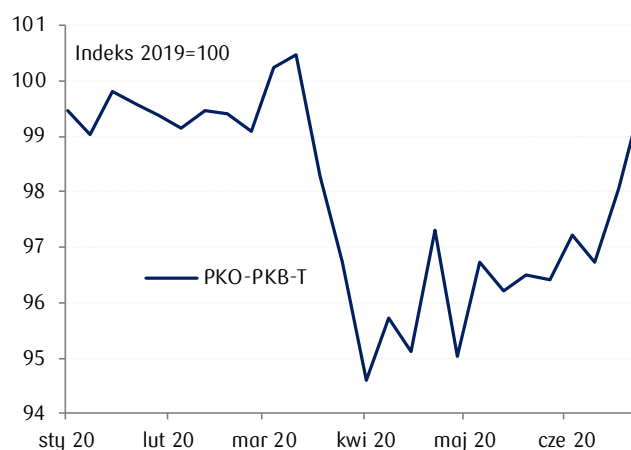
@PKO_Research

Marta Petka-Zagajewska
Kierownik Zespołu
marta.petka-zagajewska@pkobp.pl
tel. 22 521 67 97

PMI w okresach dekonunktury



Wskaźnik aktywności gospodarki [PKO-PKB-T]*



Źródło: Macrobond, Markit, PKO Bank Polski, *indeks agregujący alternatywne dane o wysokiej częstotliwości publikacji

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 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 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 Kolesnikow

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 Nieruchomości

Marcin Morawiecki

marcin.morawiecki@pkobp.pl

22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

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.