

Rolnictwo: dwukierunkowe zmiany cen produktów rolnych

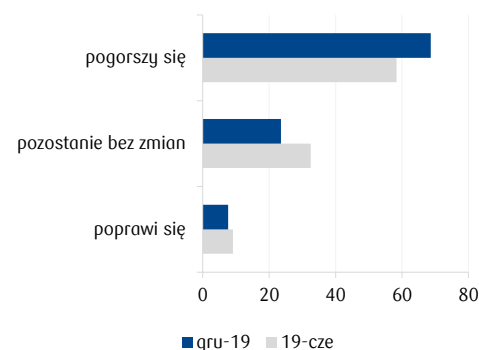
- Wzrost przeciętnego poziomu cen podstawowych produktów rolnych (GUS) w 1q20 a także wolumenu skupu, napędzanego większym eksportem zbóż, sprzyjały zwiększeniu przychodów w rolnictwie. Niemniej, **gorsze nastroje na rynkach rolnych z uwagi na pandemię COVID-19 i narastający pesymizm producentów rolnych dotyczący oczekiwanej sytuacji w zakresie opłacalności produkcji sugerują pogorszenie sytuacji gospodarstw w 1h20.**
- Po istotnych podwyżkach w 1q20, ceny żywca (trzoda chlewna, drób), głównie z uwagi na spadki popytu w kanale HoReCa (sprzedaż eksportowa), spowodowane lockdownem, odnotowały znaczące obniżki. Nasilane są one negatywnymi skutkami grypy ptaków, powodującymi spadek sprzedaży zagranicznej drobiu. Obniżki obserwuje się także na rynku mleka.
- Istotnie niższe notowania cen ropy na światowych rynkach doprowadziły do ograniczenia popytu na surowce oleiste i wpływają negatywnie na ceny cukru. **Zmiany cen na rynkach rolnych przebiegają jednak dwukierunkowo.** Zwiększony popyt na zboża (w obawie o zaburzenia w łańcuchach dostaw oraz perspektywę suszy) i narastający protekcyjizm, spowodował wzrosty ich cen w 2q20.
- W kolejnych kwartałach prawdopodobne jest utrzymanie ujemnej dynamiki cen żywca z uwagi na spowolniony proces wychodzenia sektora HoReCa z lockdownu (obostrzenia i nieufność konsumentów). Dodatkowo negatywne efekty recesji skutkują obniżką popytu na niektóre produkty żywnościowe (m.in. mięso czerwone). Spadki cen mięsa łagodzić będzie utrzymujące się wysokie zapotrzebowanie na mięso w skali globalnej, mające odzwierciedlenie w wysokiej dynamice eksportu do Chin. Możliwe jest utrzymanie dodatniej dynamiki cen zbóż z uwagi na mniejsze zbiory (pszenica) w UE.
- Ryzyko wahań po stronie podaży jest duże - mimo opadów w maju, wciąż istnieje zagrożenie wystąpienia suszy rolniczej w kraju. Ryzykiem dla zmian w produkcji owoców są odnotowane w 2q20 wiosenne przymrozki, a także prawdopodobny niedobór pracowników sezonowych.
- Spadki cen paliw (taniejąca ropa) oraz nawozów będą łagodzić spadki opłacalności produkcji rolniczej.

Departament Analiz Ekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Zespół Analiz Sektorowych

Mariusz Dziwulski
 tel. (22) 521 81 88

Wykres 1. Prognoza opłacalności produkcji rolniczej w 1h20 (gru-19) vs oczekiwania w 2h19 (cze-19)



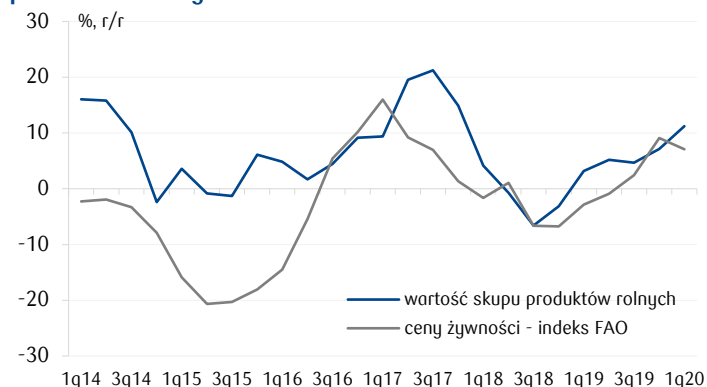
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Ceny skupu surowców rolnych w Polsce

	jedn.	1q19	2q19	3q19	4q19	1q20	(%, r/r)	1q20 (r/r)
pszenica	zł/dt	83,2	79,5	69,1	67,5	72,4	-13,0	↗
rzepak	zł/dt	165,6	159,8	157,1	164,8	169,1	2,1	↗
mleko	zł/l	1,39	1,34	1,31	1,37	1,37	-1,3	↘
żywiec wieprzowy	zł/kg	4,23	5,77	5,80	6,01	6,17	45,9	↗

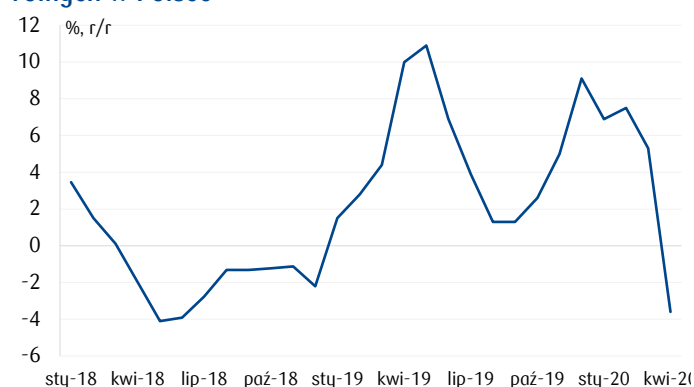
Źródło: GUS, MRIRW, PKO Bank Polski

Wykres 2. Indeks cen FAO vs wartość polskiego skupu produktów rolnych



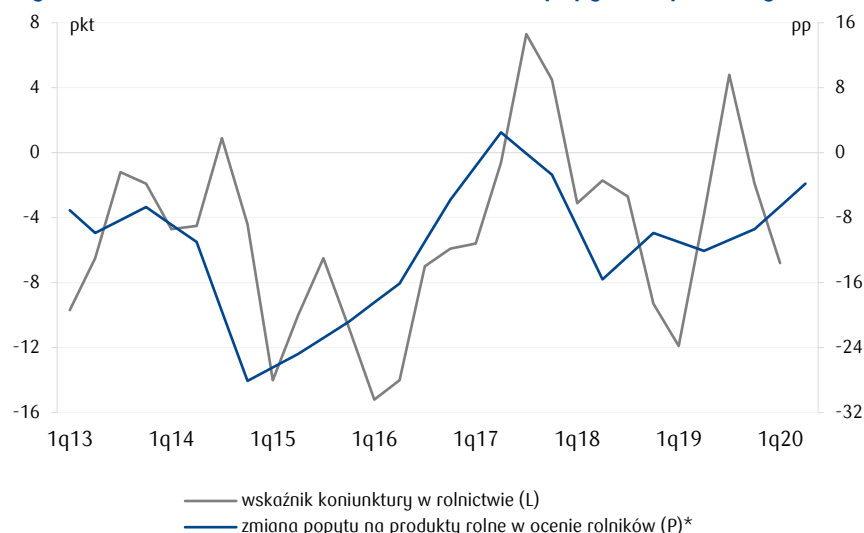
Źródło: FAO, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 3. Zmiany cen skupu podstawowych produktów rolnych w Polsce



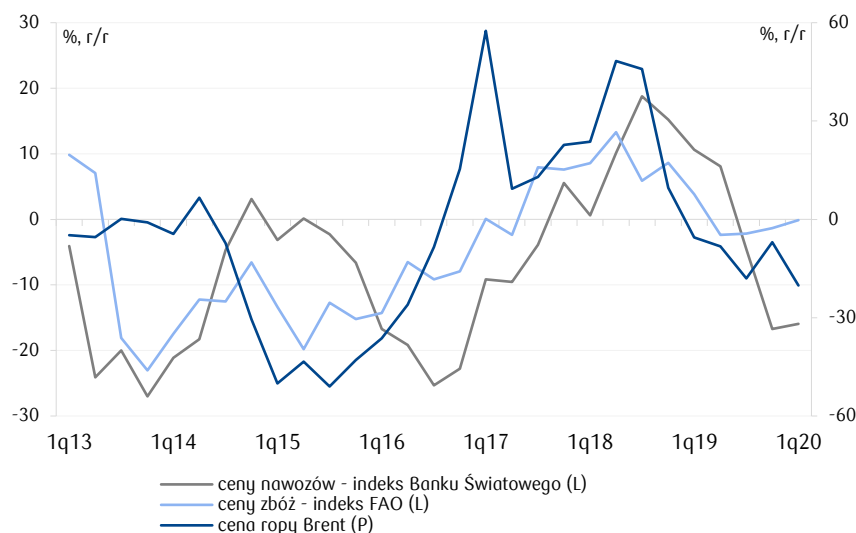
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

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



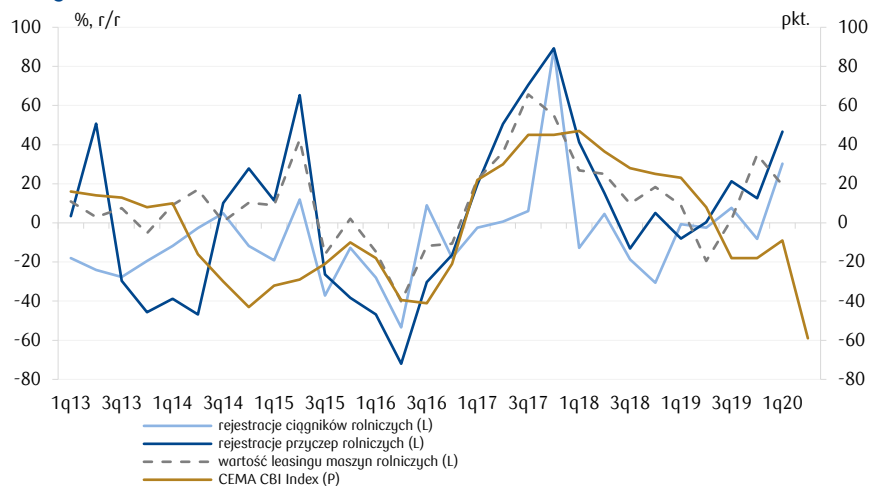
* saldo ocen zmian (pp) popytu na produkty rolne (opinie pozytywne - opinie negatywne) - dla 1h20 prognoza
Źródło: IRG SGH, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 5. Indeks cen nawozów i ceny ropy



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

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



Źródło: PZPM, CEMA, PKO Bank Polski

Spadek cen produktów rolnych (mimo dodatniej dynamiki w 1q20), wciąż negatywne oczekiwania dotyczące kształtowania popytu oraz kryzys wywołany światową pandemią COVID-19 wskazują na pogorszenie koniunktury w rolnictwie w 1h20.

Pogorszenie uwarunkowań popytowych (głównie w sektorze gastronomicznym) w warunkach relatywnie mniejszych zmian po stronie podaży, skutkują obniżkami cen produktów rolnych. W 2h20, z uwagi na raczej pozwolną odbudowę popytu, istotne podwyżki cen produktów zwierzęcych są mało prawdopodobne. Możliwe są natomiast wzrosty cen zbóż z uwagi na spadki zbiorów w UE w sez. 2020/21, pomimo lepszych oczekiwań wzrostu światowych zbiorów.

Sprzedaż zagraniczna produktów rolnych wspierana jest zmianami na rynkach walutowych (osłabienie PLN do EUR).

Łagodząco na spadki opłacalności w rolnictwie w 1h20 oddziałuje obniżka cen nawozów (-15,9% r/r w 1q20), a także ropy (-20,1% r/r). Czynnikiem oddziałującym w kierunku poprawy opłacalności produkcji zwierzęcej są również spadki cen surowców oleistych (soi i śruty rzepakowej), będące pośrednim skutkiem taniejącej ropy.

Początek roku przyniósł wzrost aktywności inwestycyjnej gospodarstw rolnych. Liczba rejestracji nowych ciągników rolniczych w 1q20 wzrosła o 30,4% r/r (-8,1% r/r w 4q19). W analogicznym okresie rejestracje przyczep zwiększyły się o 46,6% (-12,6% r/r w 4q19). Zwiększyła się również wartość leasingu maszyn rolniczych.

Pogorszenie nastrojów w europejskiej branży producentów maszyn rolniczych (indeks klimatu biznesowego) z uwagi COVID-19, oraz prawdopodobny spadek opłacalności produkcji rolniczej przy narastającym pesymizmie producentów rolnych sugerują zmniejszenie wydatków inwestycyjnych gospodarstw w kolejnych kwartałach.

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 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 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.