

Przemysł przetwórczy: Wciąż duża niepewność

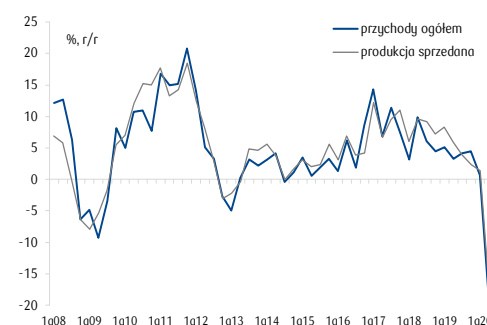
- **Przemysł przetwórczy zanotował w 2q20 znaczące pogorszenie wyniku finansowego** – zysk netto zmniejszył się o 26% r/r z powodu istotnego spadku przychodów (-19%; patrz tabela). Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem w 2q20 obniżył się o 2,8 pp r/r, do 42,4%.
- **Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w 3q20 (+1,6% r/r vs -16,4% r/r; por. wykres 1), co może zapowiadać wzrost przychodów branży w 3q20.** Pozytywne są także odczyty PMI. W 3q20 średni PMI wyniósł 51,4 pkt., od kwietniowego minimum (31,9 pkt) odczyt wskaźnika w kolejnych miesiącach poprawiał się – PMI przekroczył w lipcu barierę 50 pkt, także w sierpniu-wrześniu'20 utrzymał się powyżej 50 pkt.
- **Z kolei badania koniunktury dotyczące bariery niedostatecznego popytu na rynku krajowym i zagranicznym sugerują możliwy spadek przychodów w 3q20,** choć mniejszy r/r w porównaniu do 2q20 (wykres 5). Do podobnego wniosku prowadzi analiza zużycia energii elektrycznej i dynamiki przewozu towarów (wykres 6).
- **Zmniejszające się wykorzystanie zdolności produkcyjnych r/r (od 7 kwartałów) i spadek przewidywanej produkcji (w opinii ankietowanych firm) sugerują znaczące zmniejszenie inwestycji w 3q20.** Duża niepewność w związku z drugą falą pandemii COVID-19 przełoży się na istotne ograniczenie wydatków inwestycyjnych w 3q20 i prawdopodobnie w kolejnych kwartałach.
- **Utrzymanie niskich notowań wybranych spółek przemysłowych w 3q20** wskazuje na utrzymującą się wysoką niepewność (wykresy 2-3-4).

Departament Analiz Ekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Zespół Analiz Sektorowych

Filip Romanowski,
 tel. 22 521 87 39

Wykres 1. Produkcja branży vs przychody*

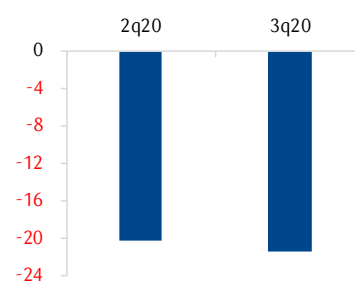


Źródło: GUS, PKO Bank Polski;
 * przychody ogółem 2q20; produkcja sprzedana 3q20

| Wskaźniki finansowe branży | | | | | | | | |
|---|--------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|
| | jedn. | 2q19 | 3q19 | 4q19 | 1q20 | 2q20 | 1q20 (r/r) | 2q20 (r/r) |
| Przychody ogółem | mln zł | 338 584 | 335 086 | 348 878 | 322 884 | 273 341 | 0,7 | -19,3 |
| Przychody z eksportu w przychodach ogółem | %; pp | 45,2 | 44,9 | 43,9 | 45,4 | 42,4 | -1,1 | -2,8 |
| Koszty ogółem | mln zł | 319 289 | 318 195 | 334 415 | 314 039 | 258 985 | 3,6 | -18,9 |
| Wydatki inwestycyjne | mln zł | 14 944 | 15 151 | 20 587 | 12 847 | 12 618 | 1 525 | -2 326 |
| Wynik finansowy netto | mln zł | 16 175 | 14 324 | 11 632 | 7 128 | 11 909 | -7 923 | -4 266 |
| Stopa zysku netto | %; pp | 4,96 | 4,41 | 3,48 | 2,30 | 4,50 | -2,6 | -0,5 |
| Podwyższona płynność | x | 0,94 | 0,96 | 0,94 | 0,97 | 0,96 | x | x |
| Rotacja zobowiązań | dni | 43 | 45 | 43 | 46 | 43 | 1 | 0 |

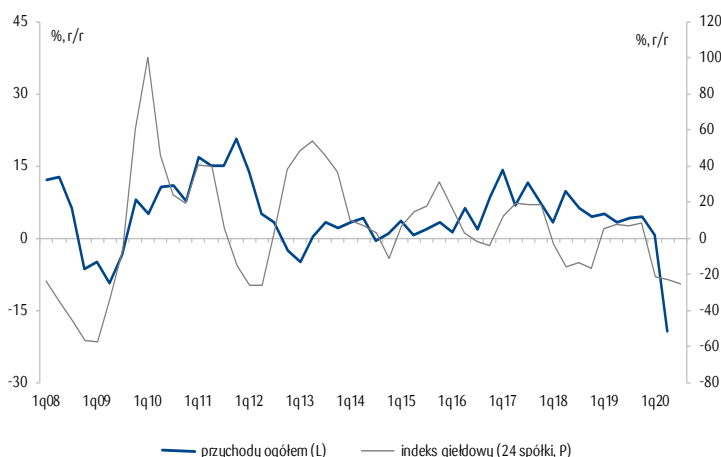
Źródło: baza PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS, firmy o liczbie pracujących 50 i więcej osób; PKO Bank Polski; zmiana r/r w jednostkach referencyjnych, z wyjątkiem przychodów i kosztów (% r/r)

Wykres 2 Zmiana średnich notowań giełdowych przemysłu* w 2q20 i 3q20 vs 2019



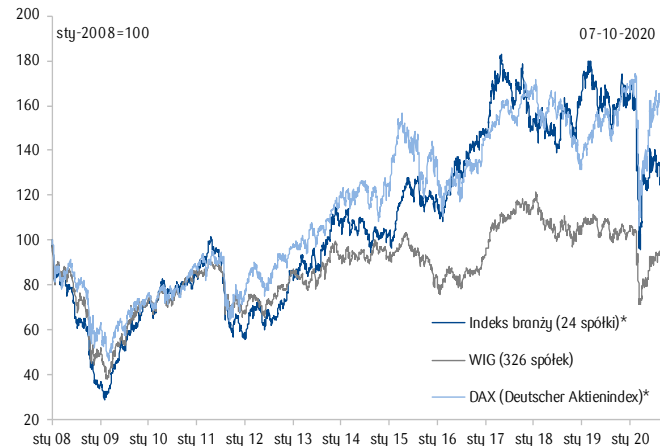
Źródło: GUS, PKO Bank Polski; *skład indeksu por. Aneks 1; notowania na 30.09.2020

Wykres 3. Zmiana notowań wybranych spółek giełdowych vs dynamika przychodów branży



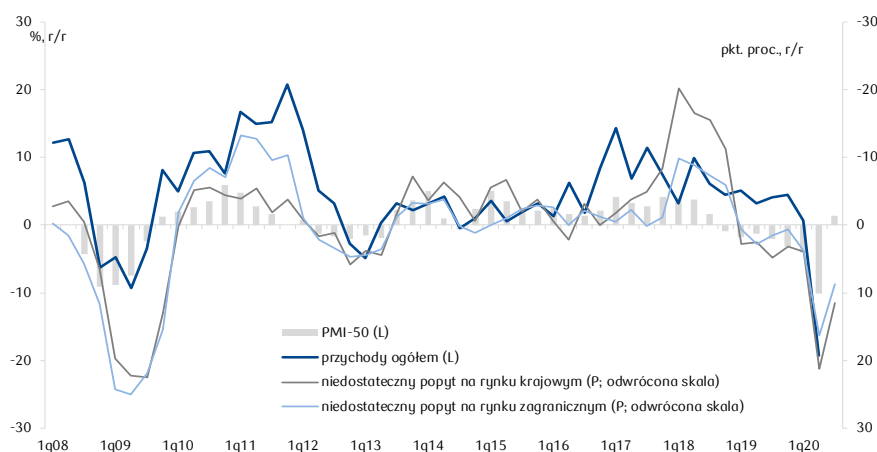
Źródło: GPW, GUS, PKO Bank Polski

Wykres 4. Notowania indeksu branży* vs benchmark zagraniczny vs WIG



Źródło: GPW, Reuters, PKO Bank Polski; * skład indeksu por. Aneks

Wykres 5. Zmiany przychodów przemysłu vs bariery popytu na rynku krajowym i zagranicznym oraz PMI

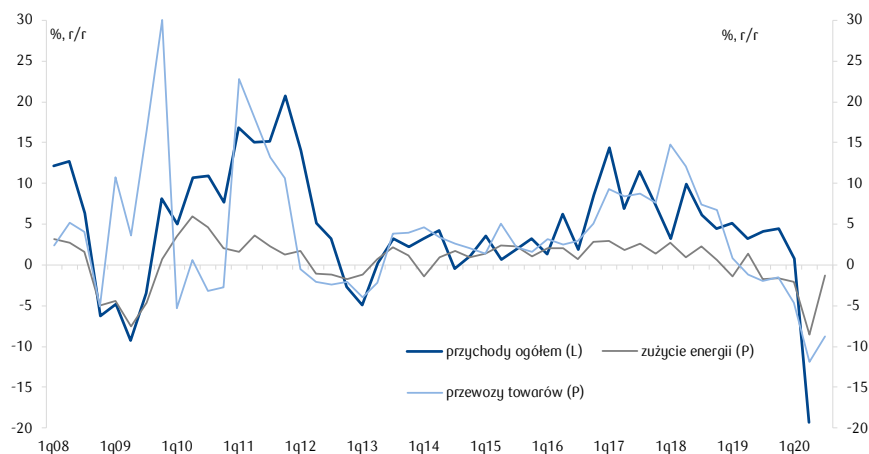


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Utrzymująca się bariera niedostatecznego popytu na rynku krajowym i zagranicznym (wyniki badania koniunktury wśród przedsiębiorców) sugeruje spadek przychodów w 3q20, choć mniejszy r/r w porównaniu z 2q20.

Z kolei odczyty PMI są pozytywne. W 3q20 średni PMI wyniósł 51,4 pkt. Od kwietniowego minimum (31,9 pkt tj. najniższy poziom w historii badania) odczyt PMI w kolejnych miesiącach poprawiał się – lipcowy PMI przekroczył barierę 50 pkt i wyniósł 52,8 pkt. W sierpniu-wrześniu'20 PMI utrzymał się powyżej 50 pkt.

Wykres 6. Zmiana przychodów przemysłu, zużycia energii elektrycznej i przewozów towarów

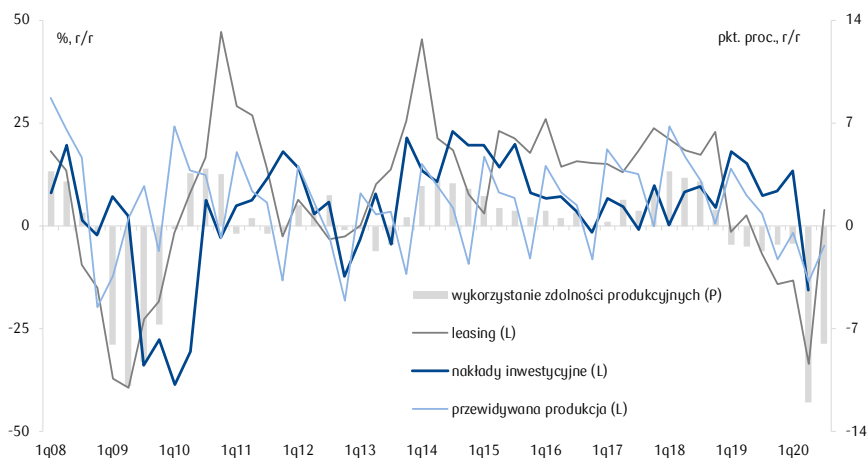


Źródło: GUS, PSE SA, PKO Bank Polski

Ujemna dynamika przewozu towarów (-8,5% r/r) utrzymuje się już szósty kwartał z rzędu i wskazuje na możliwe zmniejszenie przychodów przedsiębiorstw przemysłowych w 3q20.

Zmiana zużycia energii poprawiła się r/r w 3q20 w stosunku do 2q20, ale jest nadal poniżej 0 (-1,3% r/r w 3q20 w porównaniu do -8,5% w 2q20 i -2,1% w 1q20), co także sugeruje kontynuację spadku przychodów w przemyśle w 3q20.

Wykres 7. Zmiana nakładów inwestycyjnych vs zmiany leasingu, wykorzystania zdolności produkcyjnych i przewidywanej produkcji



Źródło: GUS, ZPL, PKO Bank Polski

Utrzymujące się znaczące spadki przewidywanej produkcji (-4,8 pp r/r) i wykorzystania zdolności produkcyjnych (-8 pp r/r) zwiastują istotne ograniczenie nakładów inwestycyjnych. Z kolei wartość udzielonego leasingu wzrosła w 3q20 (+4,0% r/r vs -33,5% r/r w 2q20). Korelacja dynamiki leasingu i nakładów inwestycyjnych wynosi ok. 59%.

Znacząca niepewność w związku z drugą falą pandemii COVID-19 przełoży się na duże ograniczenie inwestycji w 3q20 i prawdopodobnie kolejnych kwartałach.

Aneks: Skład indeksu giełdowego branży oraz benchmark zagraniczny

| Indeks branży | Indeks krajowy (GPW) | Benchmark zagraniczny |
|-----------------------------|--|--|
| Przemysł przetwórczy ogółem | 23 spółki przemysłowe, dobór spółek pod kątem reprezentowania segmentów przemysłu o znaczącym udziale w produkcji przemysłu ogółem: Amica, Apator, Grupa Azoty, Dębica, Ergis, Famur, Forte, Gobarto, Groclin, Impexmetal, Kęty, Primetech, Kruszwica, Lentex, Lotos, Mennica, Plast-Box, Rafako, Śnieżka, Stalprodukt, Wielton, ZPUE, Żywiec. | DAX (Deutscher Aktienindex) – główny niemiecki indeks akcji, uruchomiony 1 lipca 1988 na Deutsche Boerse we Frankfurcie nad Menem. Ukazuje zmianę wartości 30 największych spółek akcyjnych pod względem kapitalizacji i obrotu. |

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.