

Przemysł przetwórczy: Niepewność ogranicza wydatki inwestycyjne

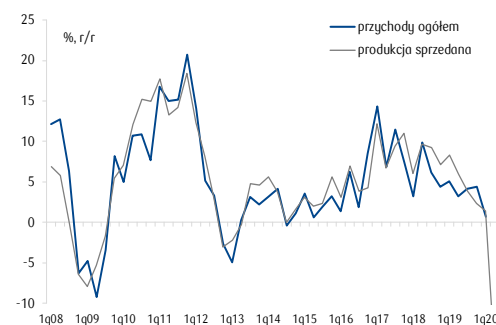
- **Przemysł przetwórczy zanotował w 1q20 pogorszenie wyniku finansowego** – rentowność sprzedaży zmniejszyła się o 2,6 pp r/r (tabela). Udział przychodów z eksportu w przychodach ogółem w 1q20 obniżył się o 1,1 pp r/r, do 45,4%.
- **W 2q20 produkcja sprzedana przemysłu zmalała o 16,4% r/r** (jest to pierwszy ujemny odczyt od 3q14), co zapowiada spadek przychodów w 2q20 (wykres 1). Także **bariera niedostatecznego popytu** na rynku krajowym i zagranicznym (wyniki badania koniunktury wśród przedsiębiorców) sugeruje znaczący spadek przychodów w 2q20 (wykres 5). Kolejny kwartał przewóz towarów i zużycie energii zanotowały ujemną dynamikę r/r (wykres 6).
- W 2q20 średni PMI wyniósł 39,9 pkt. **Od kwietniowego minimum (31,9 pkt tj. najniższy poziom w historii badania) odczyt PMI w kolejnych miesiącach poprawia się** – lipcowy PMI przekroczył barierę 50 pkt i wyniósł 52,8 pkt, co zapowiada możliwą poprawę koniunktury.
- **Zmniejszające się wykorzystanie zdolności produkcyjnych r/r** (od 6 kwartałów) i **spadek przewidywanej produkcji** (w opinii ankietowanych firm), a także **kontynuacja spadku leasingu** sugerują znaczące zmniejszenie nakładów inwestycyjnych w 2q20. Duża niepewność sytuacji gospodarczej i epidemicznej przekłada się na ograniczenie inwestycji w 2q20 i prawdopodobnie kolejnych kwartałach.
- **Spadek notowań wybranych spółek przemysłowych w 2q20 może oznaczać zmniejszenie przychodów przemysłu w 2q20** (wykres 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*

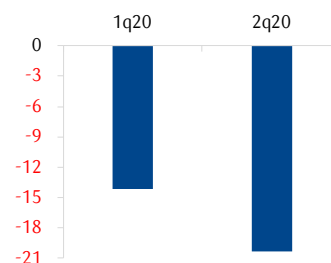


Źródło: GUS, PKO Bank Polski;
* przychody ogółem 1q20; produkcja sprzedana 2q20

Wskaźniki finansowe branży							
	jedn.	1q19	2q19	3q19	4q19	1q20	
Przychody ogółem	mln zł	320 610	338 584	335 086	348 878	322 884	
Przychody z eksportu w przychodach ogółem	%; pp	46,5	45,2	44,9	43,9	45,4	
Koszty ogółem	mln zł	303 080	319 289	318 195	334 415	314 039	
Wydatki inwestycyjne	mln zł	11 322	14 944	15 151	20 587	12 847	
Wynik finansowy netto	mln zł	15 051	16 175	14 324	11 632	7 128	
Stopa zysku netto	%; pp	4,87	4,96	4,41	3,48	2,30	
Podwyższona płynność	x	0,96	0,94	0,96	0,94	0,97	
Rotacja zobowiązań	dni	44	43	45	43	46	
							4q19 (r/r) 1q20 (r/r)
							4,4 0,7
							-1,3 -1,1
							4,1 3,6
							1 610 1 525
							896 -7 923
							0,2 -2,6
							x x
							0 1

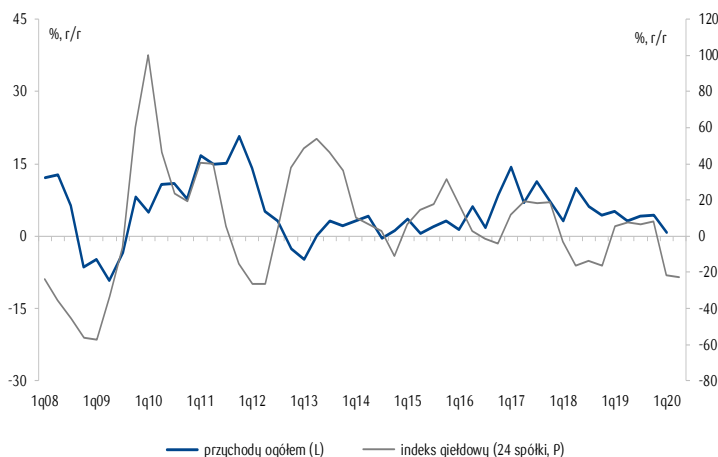
Źródło: baza PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS, firmy o liczbie pracujących 50 i więcej osób; PKO Bank Polski; zmiana r/r w jednostkach referencyjnych, z wyjątkiem przychodów i kosztów (% r/r)

Wykres 2 Zmiana średnich notowań giełdowych przemysłu* w 1q20 i 2q20 vs 2019



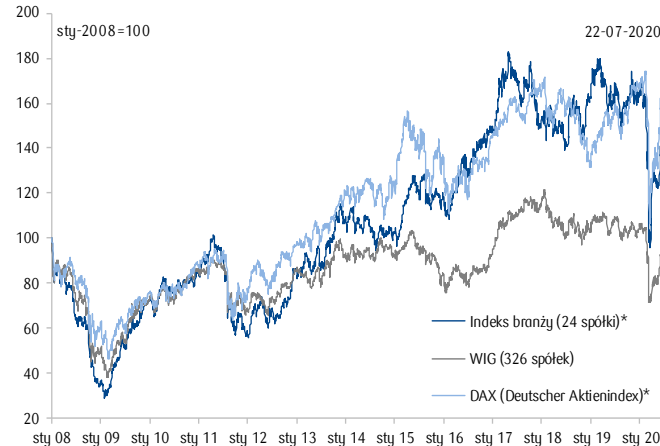
Źródło: GUS, PKO Bank Polski; *skład indeksu por. Aneks 1; notowania na 30.06.2020

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



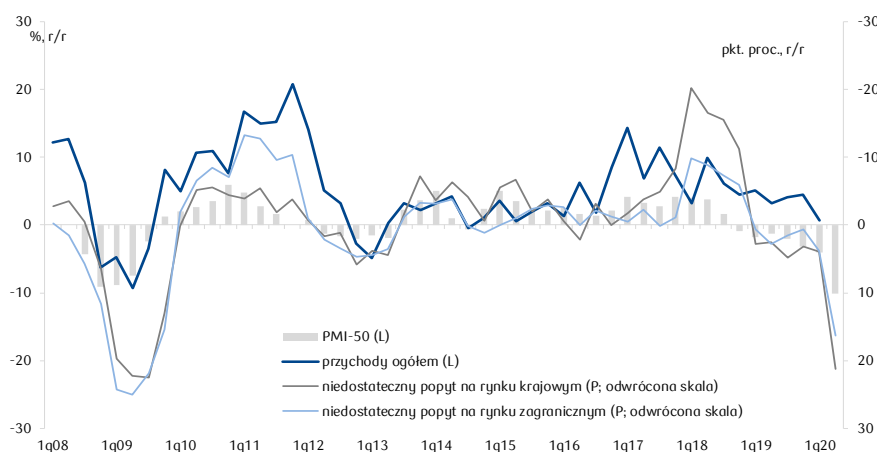
Źródło: GPW, GUS, PKO Bank Polski

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

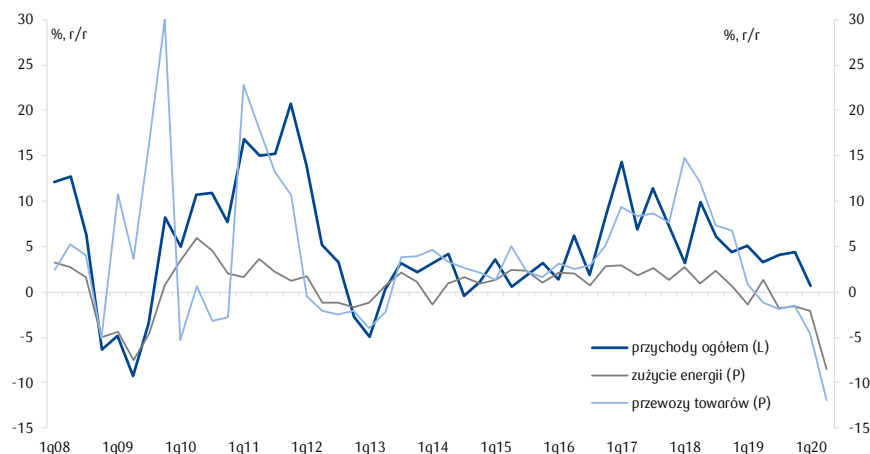


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Utrzymująca się bariera niedostatecznego popytu na rynku krajowym i zagranicznym (wyniki badania koniunktury wśród przedsiębiorców) sugeruje spadek przychodów w 2q20.

W 2q20 średni PMI wyniósł 39,9 pkt. Od kwietniowego minimum (31,9 pkt tj. najniższy poziom w historii badania) odczyt PMI w kolejnych miesiącach poprawia się – lipcowy PMI przekroczył barierę 50 pkt i wyniósł 52,8 pkt, co zapowiada możliwą poprawę koniunktury.

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

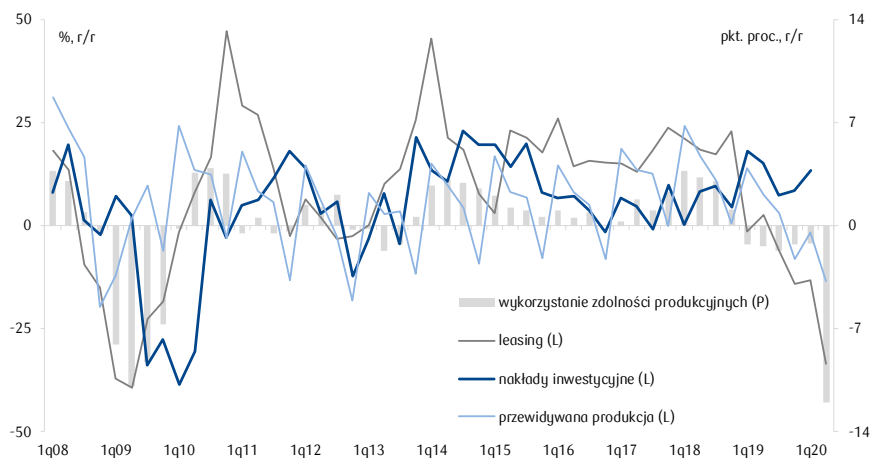


Źródło: GUS, PSE SA, PKO Bank Polski

Ujemna dynamika przewozu towarów (-11,9% r/r) utrzymuje się już piąty kwartał z rzędu i wskazuje na możliwe zmniejszenie przychodów przedsiębiorstw przemysłowych w 2q20.

Zużycie energii nadal jest niższe r/r (-8,5% w 2q20; -2,1% w 1q20; -1,6% w 4q19), co oznacza spowolnienie w przemyśle.

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



Źródło: GUS, ZPL, PKO Bank Polski

Znaczące spadki przewidywanej produkcji (-13,5% r/r), wykorzystania zdolności produkcyjnych (-12%) oraz leasingu (-33,5%) zwiastują istotne ograniczenie nakładów inwestycyjnych. Korelacja dynamiki leasingu i nakładów inwestycyjnych wynosi ok. 59%.

Znacząca niepewność w związku z pandemią COVID-19 przełoży się na bardzo duże ograniczenie inwestycji w 2q20 i prawdopodobnie kolejnych kwartałach.

Aneks: Skład indeksu giełdowego branży oraz benchmark zagraniczny

Indeks branży	Indeks krajowy (GPW)	Benchmark zagraniczny
Przemysł przetwórczy ogółem	24 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, Pfeiderer, 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.